

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA STAVEBNÍ

FACULTY OF CIVIL ENGINEERING

ÚSTAV STAVEBNÍ EKONOMIKY A ŘÍZENÍ

INSTITUTE OF STRUCTURAL ECONOMICS AND MANAGEMENT

**DOPAD STAVEBNÍ INVESTICE
NA HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI**

THE IMPACT OF CONSTRUCTION INVESTMENT ON THE COMPANY

DIPLOMOVÁ PRÁCE

DIPLOMA THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

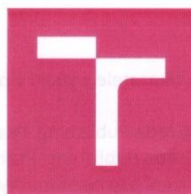
Bc. Eric Kalisa

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. EVA VÍTKOVÁ, Ph.D.

BRNO 2017



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ FAKULTA STAVEBNÍ

STUDIJNÍ PROGRAM	N3607 Stavební inženýrství
TYP STUDIJNÍHO PROGRAMU	Navazující magisterský studijní program s kombinovanou formou studia
STUDIJNÍ OBOR	3607T038 Management stavebnictví (N)
PRACOVISŤE	Ústav stavební ekonomiky a řízení

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

DIPLOMANT	Bc. Eric Kalisa
NÁZEV	Dopad stavební investice na hospodaření společnosti
VEDOUCÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE	Ing. Eva Vítková, Ph.D.
DATUM ZADÁNÍ	31. 3. 2016
DATUM ODEVZDÁNÍ	13. 1. 2017

V Brně dne 31. 3. 2016


doc. Ing. Jana Korytářová, Ph.D.
Vedoucí ústavu




prof. Ing. Rostislav Drochytka, CSc., MBA
Děkan Fakulty stavební VUT

PODKLADY A LITERATURA

Růčková, P.; Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi, Grada Publishing, Praha, 2015, ISBN 978-80-247-5534-2

Sedláček, J.; Finanční analýza podniku, Grada Publishing, Praha, 2011, ISBN 978-80-251-3386-6

Sedláček, J.; Účetnictví pro manažery, Grada Publishing, Praha, 2005, ISBN 80-247-1195-8

Schollová, H.; Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy, Grada Publishing, 2008, ISBN 978-80-247-2424-9

ZÁSADY PRO VYPRACOVÁNÍ (ZADÁNÍ, CÍLE PRÁCE, POŽADOVANÉ VÝSTUPY)

Zadání:

1. Charakteristika stavebního podniku
2. Definování stavební investice
3. Charakteristika hospodaření stavebního podniku
4. Případová studie

Cílem práce je poukázání vlivu realizace stavební investice do hospodaření stavebního podniku. Výstupem práce bude charakterizování stavební investice a vliv její realizace do hospodaření stavebního podniku. Tento vliv bude zobrazen nejdříve hodnocením současného hospodářského stavu vybraného stavebního podniku a poté vyčíslením realizace stavební investice v rámci účetních výkazů, které zobrazují hospodaření stavebního podniku.

STRUKTURA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

VŠKP vypracujte a rozčleňte podle dále uvedené struktury:

1. Textová část VŠKP zpracovaná podle Směrnice rektora "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací" a Směrnice děkana "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací na FAST VUT" (povinná součást VŠKP).
2. Přílohy textové části VŠKP zpracované podle Směrnice rektora "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací" a Směrnice děkana "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací na FAST VUT" (nepovinná součást VŠKP v případě, že přílohy nejsou součástí textové části VŠKP, ale textovou část doplňují).



Ing. Eva Vítková, Ph.D.

Vedoucí diplomové práce

Abstrakt:

Předmětem diplomové práce „Dopad stavební investice na hospodaření společnosti“ je zhodnocení hospodaření výsledků vybrané společnosti pomocí finančních ukazatelů a poukázání vlivu realizace stavební investice na finanční plán společnosti.

První část je soustředěna na teoretická východiska v oblasti stavební investice. Druhá část je věnována provedení finanční analýzy z období 2010-2015 a komentování výsledků použitých metod. Dále je popsána stavební investice, její realizace a je proveden dopad realizace stavební investice do účetních výkazů a finančních plánů.

Klíčová slova:

stavební investice, finanční analýza, metody finanční analýzy, finanční plán

Abstract:

The subject of the thesis "The impact of construction investment on the company" is to evaluate the economic results of selected companies through financial indicators and showing its impact on the company financial plan.

The first part focuses on theoretical background in construction investment. The second part is devoted to financial analysis of the 2010-2015 periods and commenting on the results of the methods used. In the accounting statements and financial plans, it is also described construction investment, its implementation and the impact on construction investments.

Key words:

Construction investment, financial analysis, financial, analysis method, financial plan.

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE VŠKP

Bc. Eric Kalisa *Dopad stavební investice na hospodaření společnosti*. Brno, 2017. 71 s., 40 s. příl. Diplomová práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta stavební, Ústav stavební ekonomiky a řízení. Vedoucí práce Ing. Eva Vítková, Ph.D.

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci zpracoval samostatně, a že jsem uvedl všechny použité informační zdroje.

V Brně dne 13. 01.2017

.....
podpis autora

Poděkování

Velmi rád bych poděkoval Ing. Evě Vítkové, Ph.D, za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěla k vypracování této diplomové práce.

Dále děkuji vedení firmě Tecmaplast CZ s.r.o za poskytnuté informace a konzultace.

OBSAH

1	ÚVOD	10
2	CHARAKTERISTIKA PODNIKU	12
2.1	Podnikatel	12
2.2	Právní formy podnikání	12
3	DEFINOVÁNÍ STAVEBNÍ INVESTICE	15
3.1	Příprava a realizace investice	16
4	FINANČNÍ ANALÝZA	18
4.1	Charakteristika finanční analýzy	18
4.2	Uživatelé finanční analýzy, postup při jejím zpracování a cíl	18
4.3	Podklady k finanční analýze	19
4.3.1	Rozvaha	20
4.3.2	Výkaz zisku a ztráty	21
4.3.3	Výkaz o peněžních tocích	21
4.3.4	Příloha a výroční zpráva	22
4.4	Metody finanční analýzy	22
4.4.1	Absolutní ukazatele	23
4.4.2	Poměrové ukazatele	23
4.4.3	Ukazatele rentability	24
4.4.4	Ukazatele aktivity	24
4.4.5	Ukazatele zadluženosti	25
4.4.6	Ukazatele likvidity	26
4.4.7	Ukazatele s využitím Cash flow	27
4.4.8	Soustavy ukazatelů	28
4.4.9	Metody mezipodnikového srovnávání a srovnání v odvětví	30
4.4.10	Shrnutí	30
4.5	Finanční plán podniku	31
4.5.1	Finanční plán	31
5	PRAKTICKÁ ČÁST	33
5.1	Představení firmy	33
5.1.1	Vlastníci společnosti	33
5.1.2	Organizační struktura Firma Tecmaplast s.r.o	34
5.1.3	Základní údaje	34
5.2	Finanční analýza společnost Tecmaplast	36
5.2.1	Úvod do finanční analýzy společnosti Tecmaplast	36
5.2.2	Zpracování analýzy: Horizontální a vertikální analýza	36
5.2.3	Grafické zobrazení a zhodnocení horizontální analýzy	38
5.2.4	Grafické zobrazení a zhodnocení vertikální analýzy	39
5.2.5	Horizontální a vertikální analýza výkazu zisků a ztráty	41
5.2.6	Analýza poměrových ukazatelů	43
5.2.7	Ukazatele kapitálové struktury – zadluženosti	45
5.2.8	Ukazatele rentability	47

5.2.9	Ukazatele aktivity	48
5.2.10	Zpracování souhrnných ukazatelů	50
5.2.11	5.2.6 Závěrečné hodnocené analýzy	55
5.3	Stavební investice společnosti TECMAPLAST CZ s.r.o	56
5.3.1	Úvod stavební investice společnost Tecmaplast cz s.r.o	56
5.3.2	Technické informace (technická zprava) pro přístavbu	56
5.3.3	Rozpočet stavby	59
5.3.4	Harmonogram stavby	60
5.4	Realizace investice - rok 2016	61
5.4.1	Odpisový plán	61
5.4.2	Zobrazení aktiv a pasiv 2010 - 2016 horizontální a vertikální metodou	62
5.5	Dopad stavební investice na hospodaření Tecmaplast s.r.o.....	67
5.5.1	Finanční plán 2017	67
5.5.2	Zvýšení nákladů	67
5.5.3	Plánovaný výsledek hospodaření - Rok 2017	69
6	ZÁVĚR PRÁCE	73
	LITERATURA.....	74
	INTERNETOVÉ ZDROJE	76
	SEZNAM TABULEK.....	77
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	78
	ABECEDNÍ SEZNAM ZKRATEK	79
	SEZNAM PŘÍLOH.....	80

1 ÚVOD

Cílem práce je poukázání vlivu realizace stavební investice do hospodaření stavebního podniku.

Výstupem práce bude charakterizování stavební investice a vliv její realizace do hospodaření stavebního podniku. Tento vliv bude zobrazen nejdříve hodnocením současného hospodářského stavu vybraného stavebního podniku a poté vyčíslením realizace stavební investice v rámci účetních výkazů, které zobrazují hospodaření stavebního podniku.

Stavební investice v hospodaření společnosti je jedna z nejdůležitějších investic ve společnosti. Ovlivňuje kapacity společnosti, odpovídá na trh, navyšuje kapacity výroby, zlepšuje technologii, modernizaci a inovaci.

Aby firma byla konkurenceschopná, musí stále růst s trhem, stále se musí obnovovat a nestačí obnovit pouze stroje, ale i prostředí.

V současné době trh vyžaduje konstrukce, které umí šetřit energii a přírodu, konstrukce, které dobře odpovídají lidským potřebám: zdravotní technika, jídelny, prostorné kanceláře atd. Tato práce bude proto řešit stavební investice do těchto částí stavby. Vynaložení peněžních prostředků se musí do budoucna zhodnocovat, investice musí generovat zisk pro investora, a ve finančním plánu bude znázorněn zisk díky této investici. Nestačí jenom investovat, firma musí dobře hospodařit a také správně vybrat dodavatelskou stavební firmu a umět s ní jednat.

Téma jsem si vybral z toho důvodu, že ve společnosti, pro kterou finanční analýzu stavební investice zpracovávám, jsem byl zaměstnán a byl jsem zapojen do přípravy stavební investice a tvorby každoročních rozpočtů. Tímto bych chtěl uplatnit dosavadní nabyté studijní vědomosti při zpracování této práce. V diplomové práci bude charakterizována firma Tecmaplast CZ s.r.o, a bude zde popsán vliv realizace stavební investice na její hospodaření.

Z finanční analýzy za období 2010-2015 je vidět, že firma stále vytvářela zisky a měla nárůst aktiv, proto se rozhodla postavit prostor pro parkování vozů zaměstnance v roce 2015 v hodnotě 5,6 milionů Kč. Stavba byla zhotovena ke konci roku 2015. Pro rok 2016 společnost Tecmaplast CZ, s.r.o. naplánovala investici do přístavby kanceláří a sociálního zázemí k administrativní budově, Tecmaplast CZ, s.r.o., Kněžnice.

Jako případovou studii budu řešit stavební investici pro přístavbu kanceláří a sociálního zázemí k administrativní budově. Díky této investici firma bude moci přijmout více zaměstnanců do výroby a navýšit tím objem výroby. Do nových kanceláří budou přijati zaměstnanci, kteří se budou starat o nové projekty. Firma Tecmaplast CZ, s.r.o. nechala zhotovit stavební projekt u firmy Projektis spol, a.s.

Jako hlavní dodavatel stavby byla na základě výběrového řízení vybrána společnost Termil, a.s. Firma Termil, a.s. zvítězila díky nízkým cenám a i s ohledem na to, že firma Tecmaplast již v minulosti spolupracovala se společností Termil, a.s. během realizace jiné stavební investice a to při tvorbě parkovacích míst pro zaměstnance. Během této stavební investice vše proběhlo v pořádku. Začátek stavby přístavby kanceláří a sociálního zázemí k administrativní budově byl naplánován na jaro 2016 a konec stavby byl naplánován na konec roku 2016.

2 CHARAKTERISTIKA PODNIKU

Pojem podnik je v českém obchodním právu chápán jako předmět obchodněprávních vztahů. Zákon o obchodních korporacích jednoznačně stanoví, že podnik je věc hromadná.

Na právní poměry podniku jako takového se použijí ustanovení o věcech v právním smyslu (zejména § 119 - 121 ObčZ). Působnost zvláštních právních předpisů vztahujících se například k nemovitým věcem nebo k předmětům duševního vlastnictví, které jsou součástí podniku, není žádným způsobem dotčena.

Podnikem se pro účely zákona o obchodních korporacích rozumí soubor hmotných, jakož i osobních a nehmotných složek.

K podniku náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikateli a slouží k provozování podniku nebo vzhledem ke své povaze mají tomuto účelu sloužit (§ 5 odst. 1 ObchZ).

Jinými slovy, podnik je určitý organizovaný celek, jehož účelem je dosahování zisku. Jednotlivé složky podniku slouží k podnikání, nebo alespoň vzhledem ke své povaze tomuto účelu sloužit mají [16].

2.1 Podnikatel

Pojmem podnikatel se rozumí:

- Fyzická osoba (dále jen FO), nebo právnická osoba (dále jen PO) zapsaná v obchodním rejstříku,
- osoba podnikající na základě živnostenského oprávnění,
- osoba podnikající na základě jiného než živnostenského oprávnění (lékaři, lékárníci, auditoři...),
- FO provozující zemědělskou výrobu (samostatně hospodařící rolníci dle zák. č. 219/91 Sb.).

2.2 Právní formy podnikání

Mezi právní formy podnikání spadá:

- samostatný podnikatel, v tomto případě se jedná např. o FO,
- obchodní společnosti,
 - osobní, např. veřejná obchodní společnost,
 - kapitálové, např. společnost s ručením omezeným (dále jen spol. s r.o.),
 - smíšené, např. komanditní společnost,
- družstva,
- státní podniky,

- PO vzniklé na základě zvláštního zákona, např. se jedná o České dráhy,
- rozpočtové organizace, organizační složky státu,
- účelová sdružení majetku, např. nadace,
- občanská sdružení např. spolky,
- obecně prospěšné společnosti,
- ostatní, např. politické strany [17].

Organizační složka podniku není zákonem nijak definována. Podnik může být členěn na různé části, na menší, do jisté míry samostatné celky, které však stále zůstávají jeho částmi - organizační složky.

Každá organizační složka podniku nemusí být přímo organizační složkou podniku ve smyslu obchodního zákoníku. Ve smyslu obchodního zákoníku je za organizační složku podniku považována jen taková složka, která je zapsána do obchodního rejstříku.

Obchodní společnosti lze z hlediska právní teorie rozdělit do dvou základních skupin, na společnosti osobní a společnosti kapitálové. Toto dělení má za cíl vystihnout základní zásady, kterými je právní úprava obou skupin obchodních společností ovládána. Hranice tohoto dělení je však velmi plynulá a u jednotlivých společností lze nacházet znaky obou skupin.

V tomto základním rozdělení lze mezi osobní společnosti zařadit veřejnou obchodní společnost a komanditní společnost, kapitálovými společnostmi jsou pak společnosti s ručením omezeným a akciové společnosti.

Základní rozdíl mezi osobními a kapitálovými společnostmi je především v tom, že všichni, nebo alespoň někteří společníci osobních společností ručí za závazky společnosti neomezeně, solidárně a celým svým majetkem.

Společníci kapitálových společností neručí za závazky společnosti a za trvání společnosti vůbec, nebo je jejich ručení velmi omezeno co do rozsahu a co do doby trvání.

Z důvodu, že společníci osobních společností ručí solidárně celým svým majetkem za závazky společnosti, nepředepisuje zákon o obchodních korporacích pro veřejnou obchodní společnost povinnost vytvářet při jejím založení ani v průběhu jejího trvání základní kapitál. Osobní společnosti také nemusí, vzhledem k osobní účasti společníků na činnosti a řízení společnosti, zřizovat žádné orgány. Jejich statutárními orgány jsou všichni neomezeně ručící společníci, nestanoví-li společenská smlouva, že statutárním orgánem jsou jen někteří společníci, popřípadě jen jeden z nich.

Společníci kapitálových společností se nepodílejí osobně na činnosti společnosti, podílejí se jen svým vkladem na základním kapitálu společnosti. Pro kapitálové společnosti je stanovena povinnost vytvářet při založení základní kapitál. Kapitálové společnosti musejí zřizovat předepsané orgány, případně mohou zřizovat orgány další.

Rozdílem mezi kapitálovou a osobní společností je i to, že ukončení účasti neomezeně ručícího společníka v osobní společnosti způsobuje ze zákona její zrušení (které mohou zbývající společníci ve vzájemné dohodě odvrátit), zatímco na trvání kapitálové společnosti ukončení účasti společníka takový vliv nemá [18].

3 DEFINOVÁNÍ STAVEBNÍ INVESTICE

Stavební investice může být definována jako investice do výstavby za účelem používání, pronájmu nebo prodeje.

Stavbu objednává a náklady hradí stavebník, který stavbu pořizuje a s velkou pravděpodobností ji bude i užívat. Stavebníkem se rozumí též investor a objednatel stavby. Ve většině případů tomu tak skutečně je, nicméně existují případy, kdy investorem je pouze fyzická či právnická osoba zavazující se k poskytnutí finančních prostředků a k realizaci stavby. Nicméně stavebníkem a následným uživatelem stavby je někdo jiný.

Dle Šimana investiční činnost podniku lze charakterizovat jako odložení současné spotřeby, s cílem zvětšit prostřednictvím budoucích příjmů bohatství majitelů. Investování je důležitým nástrojem zhodnocování vloženého kapitálu a zvýšení konkurenceschopnosti podniku. Současně se v důsledku vzniku fixních nákladů (výdajů) prudce zvyšuje podnikatelské, respektive finanční riziko podniku [1, s. 121].

Je hodně důležité dobře analyzovat finanční situaci firmy, dříve než firma začne investovat a předem mít jasný plán financí.

Je možné rozlišovat tři základní skupiny investic. Jedná se hmotné (věcné, fyzické, kapitálové) investice, které vytvářejí nebo rozšiřují výrobní kapacitu podniku. Další skupinou jsou finanční investice, kterými může být například nákup cenných papírů, obligací, akcií, vypůjčení peněz investičním společností za účelem získání úroků, dividend nebo zisku. Třetí skupinou jsou nehmotné (nemateriální) investice, jako je nákup know-how, výdaje na výzkum, vzdělání, sociální rozvoj aj.

Tato diplomová práce se věnuje hmotným investicím, jedná se o investice pro přístavbu kanceláří a sociálního zázemí k administrativní budově.

Hmotnou investici definuje Synek [2, s. 262] jako: „celkové výdaje vynaložené na výstavbu, modernizaci, rekonstrukci nebo obnovu podniku; máme na mysli vždy skutečnou (hmotnou) tvorbu, tzn. pořízení pozemků, budov, strojů, nástrojů, zásob a jiných investičních (kapitálových aktiv).“

Hmotné investice můžeme dále rozdělit na rozvojové (rozšiřovací) investice, kterými je např. rozšíření výrobní kapacity, zavedení nové technologie, výzkum a vývoj nového výrobku, tyto investice přinášejí růst tržeb. Dalším typem jsou obnovovací investice, do kterých spadá např. náhrada a obnova výrobního zařízení, které již „dosloužilo“ či výměna zařízení s cílem snížit náklady. Posledním typem jsou mandatorní (regulatorní) investice, jejichž cílem jsou mimoekonomické investice, např. investice na ochranu životního prostředí a zlepšení pracovního prostředí, dodržování hygienických aj. požadavků daných zákony, směrnicemi, nařízeními včetně směrnic EU.

V praxi se však často setkáváme s přecházením jedné formy investice v jinou. Příkladem může být obnova zastaralých výrobních zařízení, kdy dochází k jejich modernizaci, zvýšení výrobní kapacity nebo ke snížení nákladů a zvýšení hospodárnosti racionalizačními investicemi [2, s. 265].

Rozhodnutí o tom, kolik, do čeho, kdy, kde a jak investovat je velmi důležitým rozhodnutím, na kterém závisí budoucí vývoj firmy a efektivnost jejího fungování. Toto rozhodování je nevratné a řadíme jej tedy mezi zásadní manažerská rozhodnutí. Investice mají dlouhodobý charakter a řadu let jsou zdrojem zisku podniku, ale i břemenem zatěžujícím ekonomiku podniku především fixními náklady. Investice, která není zaměřená správným směrem a která není dostatečně efektivní tak pro podnik může znamenat až jeho úpadek [1, s. 121], [2, s. 265].

Žádný podnik však nemůže existovat bez investic. Obzvláště to platí pro podniky, co se chtějí dále rozvíjet a být lepší oproti své konkurenci. Nejen z tohoto důvodu je velice důležité pečlivě investiční činnosti plánovat. K tomu se využívá investiční plán podniku, který vychází ze strategického podnikatelského plánu a bývá konkretizován v investičních projektech [2, s. 265].

3.1 Příprava a realizace investice

Podnikatelské investiční projekty představují podle Valacha [3, s. 38] „*soubor technických a ekonomických studií, které mají sloužit k přípravě, realizaci, financování a efektivnímu provozování navrhované investice.*“

Investiční projekty se v praxi připravují ve čtyřech po sobě následujících fázích:

- před-investiční příprava,
- projektování a kontraktace,
- vlastní výstavba (pořízení),
- provozování investice, eventuálně její likvidace koncem životnosti.

Podobně také Fotr popisuje, že přípravu a provedení investičních projektů od identifikace prvotní myšlenky projektu až po samotné uvedení projektu do provozu lze chápat jako sled tří po sobě jdoucích fází: před-investiční fáze, investiční fáze, provozní fáze [4].

Před-investiční fáze

Před-investiční fázi je možné rozdělit do tří dílčích etap, které tvoří:

- identifikace podnikatelských příležitostí,
- předběžný výběr projektů a příprava projektu zahrnující analýzu jeho variant,
- hodnocení projektu a rozhodnutí o jeho realizaci či zamítnutí [4].

Investiční fáze

Investiční etapa obsahuje velké množství činností, které tvoří náplň vlastní realizace projektu. Investiční fázi projektu je možné dělit do následujících kroků:

- tvorba právní, finanční a organizační základny pro realizaci projektu,
- tvorba projektové dokumentace a získání vhodné technologie,
- realizace nabídkových řízení zahrnující vyhodnocení nabídek a výběr dodavatelů, získání pozemků a výstavba budov a staveb,
- zajištění předvýrobních marketingových činností včetně zabezpečení zásob,
- získání a výcvik personálu,
- kolaudace a záběhový provoz [4].

Nejdůležitějším faktorem investiční fáze je čas. Naopak v před-investiční fázi byla tímto faktorem kvalita a především spolehlivost poskytnutých údajů, analýz a hodnocení, které tak vytváří náplň technicko-ekonomických studií.

Provozní fáze

Provozní fáze každého projektu je zahájena tzv. zkušebním provozem, jehož součástí je postupný náběh instalované jednotky na projektovou kapacitu, tedy do provozu.

Vše se odehrává v souvislosti s ekonomikou provozu, aktuální tržní situaci a s tržními příležitostmi. Neodmyslitelnou součástí provozní fáze je tedy běžný chod vybudované jednotky, ale také její postupné propracovávání a především pak řádná údržba. Údržba jednotky představuje pro každý podnik významný náklad, který se může pohybovat kolem 2-3,5 % celkových investičních nákladů vynaložených za projekt. Tyto náklady slouží také k zajištění dlouhého životního cyklu celého projektu, tedy spolehlivého a bezpečného užívání projektu po dobu životnosti [4], [5].

4 FINANČNÍ ANALÝZA

4.1 Charakteristika finanční analýzy

Finanční analýza patří ke klíčovým analýzám svědčícím o bonitě podniku a způsobu řízení managementu, tedy do jaké míry ovlivňuje rozhodnutí managementu zapojit cizí zdrojů do financování potřeb společnosti.

Výsledky vyplývající z těchto analýz bývají významným aspektem, díky kterému se komerční banky rozhodují o poskytnutí či neposkytnutí úvěru. Avšak nejen komerční banky, ale také dodavatelé sledují finanční stabilitu svých odběratelů, jelikož při špatné finanční stabilitě dochází ke zpoždění jejich plateb či dokonce k nezaplacení závazků.

Finanční analýza bude provedena za období od roku 2010 do roku 2015 a bude zobrazena prostřednictvím tabulkových přehledů a grafů.

V přílohách jsou uvedeny závěrkové účetní výkazy za období 5 let (rozvaha, výsledovka).

4.2 Uživatelé finanční analýzy, postup při jejím zpracování a cíl

Informace o finančním stavu podniku nezajímají jen jejich majitele. Dle toho, kdo finanční analýzu provádí, se finanční analýza může rozdělit do dvou oblastí [6, s. 13].

- Externí finanční analýza – slouží především jako zdroj informací pro externí uživatele, kteří hodnotí důvěryhodnost podniku. Podnik je posuzován dle veřejně dostupných informací – zveřejňovaných finančních a účetních informací a dle dalších veřejně dostupných zdrojů. K uživatelům externí finanční analýzy patří investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři, stát a jeho orgány, konkurenti. Externí finanční analýzou je například i tato diplomová práce.
- Interní finanční analýza – provádí ji podnikové útvary nebo jiné povolané osoby (auditoři, oceňovatelé), jim jsou poskytnuty všechny požadované interní informace z finančního, manažerského účetnictví, z podnikových kalkulací, statistiky apod. Interními uživateli jsou především manažeři, zaměstnanci, odbory.

Postup při zpracování finanční analýzy je možné provést v následujících etapách:

- charakteristika prostředí a sběr dat,
 - výběr srovnatelných firem,
 - sběr dat,
 - ověření použitelnosti dat,

- výběr metody a základní zpracování dat,
 - výběr vhodné metody a ukazatelů,
 - zpracování ukazatelů,
 - relativní postavení firmy,
- pokročilé (speciální) zpracování dat,
 - identifikace modelu dynamiky,
 - analýza vztahu mezi ukazateli (odchylky, korelace),
- návrhy cest k dosažení žádoucího cílového stavu systému,
 - návrhy (ve variantách),
 - odhady rizika variant,
 - výběr doporučené varianty [7, s. 131].

Finanční analýza má z časového pohledu smysl ve dvou rovinách, pomáhá nám zhodnotit minulost - jak se firma vyvíjela až po současnost. Finanční analýza také slouží k finančnímu plánování, to znamená, že nám umožní krátkodobé plánování, ale i dlouhodobé plánování spojené s rozvojem firmy [8, s. 10].

Cílem finanční analýzy podniku je zpravidla posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí, analýza dosavadního vývoje podniku, srovnání výsledků analýzy v prostoru, analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady), poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti, analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty, interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

Cílem finančního řízení firmy je především finanční stabilita, kterou může posoudit za pomoci dvou základních kritérií. Jedná se o schopnost podniku vytvářet zisk, ale také přírůstek majetku, zhodnocování vloženého kapitálu. Druhým kritériem je zajištění platební schopnost podniku (bez platební schopnosti není možné nadále v podnikání pokračovat) [8, s.10, 21], [9, s. 4].

4.3 Podklady k finanční analýze

Pro zpracování finanční analýzy potřebujeme především tyto účetní výkazy a informace:

- rozvahu,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz Cash flow,
- příloha,
- výroční zpráva,
- údaje z finančního nebo kapitálového trhu.

Záleží na tom, jaké údaje nám podnik poskytne a na veřejně dostupných informacích. Kvalitní data jsou pro správné zpracování finanční analýzy velmi důležitá.

4.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který se skládá ze dvou částí. První část tvoří aktiva – stav hmotného i nehmotného majetku podniku. Druhá část je tvořena pasivy, což jsou zdroje financování majetku podniku. Zdroje financování se dělí na cizí a vlastní zdroje. Rozvaha, výkaz zisku a ztráty mají stanovenou strukturu od Ministerstva financí a tato struktura je pro podniky závazná. Rozvaha bývá sestavována k určitému okamžiku, většinou k poslednímu dni účetního období. Dle časového okamžiku sestavení rozlišujeme rozvahu:

- zahajovací – je sestavována při vzniku podniku,
- konečnou – je sestavována k poslednímu dni účetního období a při ukončení činnosti podniku,
- počáteční – sestavuje na počátku účetního období,
- mimořádnou – na rozdíl od řádných rozvah, se sestavuje nepravidelně, při mimořádných situacích, které nejsou v hospodářském životě podniku běžné (zrušení podniku bez likvidace aj.) [9, s. 8].

Při analýze rozvahy se sleduje zejména:

- stav a vývoj bilanční sumy,
- strukturu aktiv, její vývoj a adekvátnost velikosti jednotlivých položek,
- strukturu pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů,
- poměr mezi složkami aktiv a pasiv, velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům.

Tabulka 4.3.1 - 1 - Zjednodušená struktura rozvahy

Aktiva	Pasiva
1. Dlouhodobý majetek a) dlouhodobý nehmotný majetek b) dlouhodobý hmotný majetek c) dlouhodobý finanční majetek	1. Vlastní kapitál a) základní kapitál b) kapitálové fondy c) fondy ze zisku d) výsledek hospodaření (zisk)
2. Oběžný majetek a) zásoby b) krátkodobé pohledávky c) dlouhodobé pohledávky d) finanční majetek	2. Cizí zdroje a) rezervy b) krátkodobé závazky c) dlouhodobé závazky d) bankovní úvěry
3. Ostatní aktiva	3. Ostatní pasiva
Celkem aktiva	Celkem pasiva

Zdroj: [9, s. 36]

4.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty informuje o úspěšnosti práce podniku. Je přehledem výnosů, nákladů a výsledku hospodaření za určité období. Výkaz zisku a ztráty je uspořádán stupňovitě [10, s. 31].

Výnosy a náklady jsou zde členěny dle jednotlivých činností, které se účastnily na tvorbě hospodářského výsledku podniku. Díky výkazu zisků a ztrát můžeme posoudit vložený kapitál. Důležitým ukazatelem je především výsledek hospodaření (zisk, ztráta) [9, s. 31].

Při analýze zisku a ztráty je velmi důležité, jak ovlivnily jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty výsledek hospodaření [8, s. 32].



Obrázek 1 - Členění výsledku hospodaření

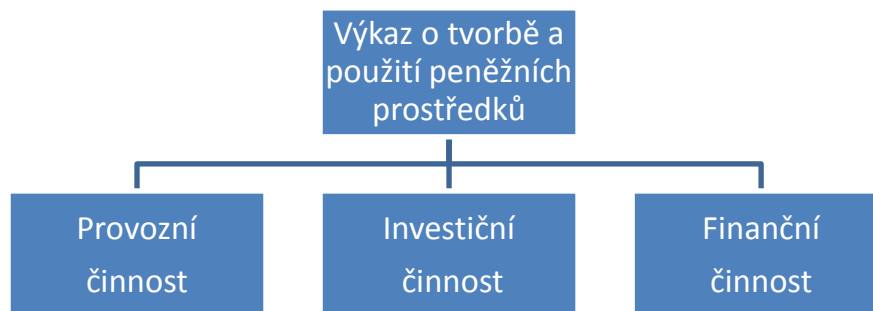
Zdroj: [8, s. 32]

4.3.3 Výkaz o peněžních tocích

Výkaz cash flow neboli účetní výkaz srovnává bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich využitím (výdaje) za určité období, což slouží k posouzení skutečné finanční situace. Odpovídá tedy na otázku: Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil? Tento výkaz také dokládá fakt, že zisk a peníze není identický.

Přehled o peněžních tocích vypovídá o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky jsou příjmy a výdaje peněžních prostředků (peníze v hotovosti, ceniny, peněžní prostředky na účtu) a také peněžních ekvivalentů.

Výkaz o peněžních tocích tvoří tři části. První částí je provozní činnost, do druhé části patří investiční činnost, třetí částí je činnost finanční.



Obrázek 2 Struktura výkazu Cash flow

Zdroj: [8, s. 34]

Výkaz na obrázku 2 odpovídá například na následující otázky.

- Odkud plynuly zisky?
- Proč byly půjčeny peníze během určitého období?
- Jaký byl přírůstek nemovitostí a strojního zařízení?
- Které úvěry byly splaceny? [8, s. 34, 35]

4.3.4 Příloha a výroční zpráva

Příloha doplňuje a rozpracovává údaje uvedené v rozvaze, ve výkazu zisků a ztrát. Informuje o užitých účetních a oceňovacích metodách v účetnictví společnosti. Přiložit k účetní závěrce také přílohu mají povinnost především kapitálové společnosti [9, s. 132].

Spolu s přílohou sestavují kapitálové společnosti také výroční zprávu. Výroční zpráva nastiňuje možný budoucí vývoj podniku [10, s. 43].

4.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýza podniku může využívat široké škály metod. Volba metody závisí na účelnosti - finanční analýza má sloužit k určitému účelu, dále také na nákladnosti - ke zpracování analýzy je třeba čas a také kvalifikovaná práce. V neposlední řadě volba metody závisí na spolehlivosti - velmi záleží na vstupních informacích, na kvalitě jejich využití.

Pokud zvolíme lepší metodu, budeme mít spolehlivější závěr, menší riziko chybného rozhodnutí a hlavně vyšší naději na úspěch.

Finanční analýza používá nejvíce dvě skupiny metod, metody elementární a metody vyšší. Vyšší metody nelze považovat za univerzální metody, jsou složitější a kladou vyšší požadavky na zpracovatele finanční analýzy i výpočetní techniku. Použití elementárních metod je snazší, ukazatele můžeme rozčlenit na absolutní, rozdílové, poměrové.

Mezi metody elementární technické analýzy patří:

- analýza absolutních ukazatelů,
 - analýza trendů (horizontální analýza),
 - procentní rozbor (vertikální analýza),
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza Cash flow,
- analýza poměrových ukazatelů,
 - rentability,
 - aktivity,
 - zadluženosti a finanční struktury,
 - likvidity,
 - kapitálového trhu,
 - provozní činnosti,
 - cash flow,
- analýza soustav ukazatelů,
 - pyramidové rozklady,
 - predikční modely [9, s. 8].

4.4.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele nám pomůžou porovnat zkoumané veličiny v čase, nejčastěji k minulému účetnímu období. Jedná se především o horizontální a vertikální analýzu [12, s. 9].

Horizontální analýza (analýza trendů), porovnává změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti po řádcích. Je třeba mít k dispozici minimálně dvě období.

Absolutní změna = sledované období (t) - předchozí sledované období (t - 1)

Procentní neboli vertikální analýza je metodou spočívající ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jedné zvolené základně položené jako 100 %. Této analýze se někdy tak říká strukturální.

Při rozboru rozvahy je základnou například výše aktiv celkem (pasiv celkem), při rozboru výkazu zisků a ztrát potom velikost celkového obrátu (výnosy celkem).

Procentní změna = (absolutní změna x 100) / t - 1 [13, s. 54, 58]

4.4.2 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou velmi oblíbené, rychlé. Za pomoci poměrových ukazatelů se provádí např. analýza časového vývoje finanční situace firmy

(trendová analýza), umožňuje porovnání více podobných firem, ale také vytváří vstupní údaje pro matematické modely [9, s. 56].

4.4.3 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability (výnosnosti vloženého kapitálu) měří schopnost podniku utvářet nové zdroje, dosahovat zisku. Ukazatelé rentability jsou velmi sledovány, slouží jako podklad pro hodnocení efektivnosti činnosti podniku. V časové řadě by ukazatelé rentability měli mít rostoucí trend.

Rentabilita aktiv (dále jen ROA) - poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání, bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány, kde EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (4 - 1)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (dále jen ROE) zajímá především vlastníky podniku. Pro investory je velmi důležité, zda je ukazatel ROE větší než úroky, které by investor obdržel, kdyby investoval jinak (obligace, majetkové cenné papíry apod.) [9, s. 57].

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4 - 2)$$

Rentabilita tržeb (dále jen ROS) - ukazatel poměru výsledku hospodaření (zisku) k tržbám podniku. Dle Růčkové ukazatele vyjadřují „*schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podniku vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Tomuto ukazateli se v praxi někdy říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže*“ [7, s. 56].

Nebo-li vyjadřuje, kolik korun zisku podniku vytvoří jedna koruna v tržbách. Ziskem se v tomto případě bere hospodářský výsledek po zdanění [9, s. 57]

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (4 - 3)$$

4.4.4 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity (vázanosti kapitálu) měří schopnost podniku používat investované finanční prostředky, vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv.

Pokud má podnik více aktiv, vznikají mu vyšší, zbytečné náklady a přichází o zisk. Má-li aktiv naopak málo, nevyužívá dostatečně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází tím také o výnosy.

Ukazatel obratu celkových aktiv poměruje vytvořené tržby k 1 Kč vložených aktiv [8, s. 60].

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (4 - 4)$$

Ukazatel obratu zásob ukazuje počet obrátek zásob za sledované období. To znamená kolikrát se zásoby ve sledovaném období změny na jiné formy oběžných aktiv až po prodej výrobku a další nákup zásob [11, s. 43].

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (4 - 5)$$

Ukazatel doby obratu zásob vypovídá, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázaná ve formě zásob. Preferuje se co nejkratší čas obratu zásob [12, s. 43].

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby} / 365} \quad (4 - 6)$$

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, po jakou dobu se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek [13, s. 96].

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby} / 365} \quad (4 - 7)$$

Doba obratu závazků vyjadřuje počet dnů, od vzniku závazku až po uhrazení bezplatného obchodního úvěru [6, s. 86].

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby} / 365} \quad (4 - 8)$$

4.4.5 Ukazatelé zadluženosti

Zadluženost (finanční závislost) znamená, že podnik používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje (dluh). Použití jen vlastního kapitálu přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak použití výhradně cizích zdrojů by bylo velmi těžké a navíc by bylo obtížné je získat. Zákon ale vyžaduje určitou výši vlastního kapitálu. Cílem analýzy zadluženosti je hledání vhodného poměru použití vlastního a cizího kapitálu.

Celková zadluženost vypočítá se vydělením cizího kapitálu celkovými aktivy. Věřitelé preferují větší podíl vlastního kapitálu – tzv. „bezpečnostní polštář“, který je ochrání proti ztrátám v případě likvidace podniku [9, s. 63].

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (4 - 9)$$

Koeficient zadluženosti (míra zadluženosti) doplňuje ukazatel celkové zadluženosti. Koeficient roste zvýšením poměru cizího kapitálu na finanční strukturu podniku. Pokud analyzujeme zadluženost, je třeba věnovat pozornost leasingovému financování, které se neprojevuje v rozvaze. Pro tento ukazatel se doporučuje hodnota menší než 0,7 [9, s. 64].

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4 - 10)$$

4.4.6 Ukazatelé likvidity

Ukazatelé likvidity vypovídají o schopnosti podniku dostát svým závazkům. Jednou ze základních povinností podniku je dostát svým závazkům. Ukazatelé likvidity poměřují to, čím je možno platit s tím, co je nutné uhradit [9, s. 66].

Solventnost „je schopnost dostát závazkům vůči klientům v krizových situacích, resp. schopnost hradit ztráty z činnosti“ [14, s. 718].

Likvidita vyjadřuje schopnost přeměnit svá aktiva do likvidní formy bez většího poklesu ceny (prodej aktiv) a dostát tak svým závazkům během určitého období.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) „ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků“ [8, s. 50].

Do krátkodobých pasiv jsou zahrnovány krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry a časové rozlišení na straně pasiv.

$$\text{Bežná likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (4 - 11)$$

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně), též „acid test“ vypovídá o schopnosti podniku vyrovnávat své závazky bez prodeje zásob. Zásoby jsou považovány za nejméně likvidní složku [7, s. 134].

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{finan. majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (4 - 12)$$

Peněžní (hotovostní) likvidita (likvidita 1. stupně) – ukazuje schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se vyplňuje krátkodobý finanční majetek (peníze v pokladně, na účtech bank a jejich ekvivalenty). Doporučená

hodnota tohoto ukazatele se nevyskytuje [13, s. 50].

$$\text{Penežní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (4 - 13)$$

4.4.7 Ukazatele s využitím Cash flow

Analýza peněžních toků nám pomůže rozpoznat jevy, které signalizují platební potíže. Také můžeme z výsledků odhadnout, k jakému výsledku spěje finanční situace firmy. „*Některé varovné signály vyplývají ze samotné struktury peněžních toků a ze vzájemného poměru příjmů a výdajů z finanční činnosti*“ [8, s. 63].

Podniky by měly mít čistým pracovním kapitálem pokryté financování oběžného majetku podniku.

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobé závazky - krátkodobé bankovní úvěry

Podíl čistého pracovního kapitálu na aktivech znamená, jakou velkou část zaujímá čistý pracovní kapitál na aktivech. Malý podíl s sebou přináší riziko, velký potom nehospodárnost z hlediska využívání kapitálu [14, s. 172].

$$\text{Podíl čistého prac. kapitálu na aktivech} = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

(14)

Rentabilita čistého pracovního kapitálu – zjišťuje schopnost podniku vytvořit z vlastní činnosti přebytky, které je možno použít k financování potřeb (např. na úhradu závazků, na podíly na zisku, investice apod.) [11, s. 55].

$$\text{Obrat čistého pracovního kapitálu} = \frac{\text{tržby}}{\text{čistý pracovní kapitál}} \quad (4 - 15)$$

Ukazatelé čistého pracovního kapitálu mají vztah k ukazatelům likvidity, ale shodné nejsou.

Pomáhají ke kontrole a ke zjištění podnikových cílů (výše zásob, inkasa pohledávek, úhrady závazků po lhůtě splatnosti) [11, s. 55].

4.4.8 Soustavy ukazatelů

Finanční analýza využívá velkého počtu různých ukazatelů. Jednotlivé ukazatele ale mají omezenou vypovídací schopnost, neboť se soustředí jen na malý úsek činnosti firmy. K posouzení celkové finanční situace firmy se užívají soustavy ukazatelů, které umožní detailnější přehled o finanční situaci konkrétní firmy.

Tyto soustavy ukazatelů můžeme rozdělit na soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – např. pyramidové soustavy, které napomáhají ke zjištění složitých vazeb mezi jednotlivými ukazateli a na účelové výběry ukazatelů – jejich cílem je (za pomoci matematicko-statistických metod) sestavit takové ukazatele, které umožní zhodnotit finanční situaci firmy nebo predikovat hrozící finanční tíseň.

Ke zhodnocení finanční situace firmy nám pomohou bonitní modely. Tyto typy modelů vyjadřují finanční situaci podniku. Bankrotní modely předpovídají případné ohrožení finančního zdraví firmy [9, s. 101].

4.4.8.1 Du Pontův rozklad ROE

Du Pontův rozklad je možné zařadit mezi pyramidové soustavy ukazatelů, lze ho rozdělit na pravou a levou stranu. „Levá strana diagramu nám odvozuje ziskovou marži. Odspodu jsou sečítány nákladové položky a jejich odečtením od výnosů se získá čistý zisk. Zisková marže se vypočítá jako zisk dělený tržbami. Je-li zisková marže nízká, nebo jestliže vykazuje klesající tendenci, je třeba se zaměřit na analýzu jednotlivých druhů nákladů.“

„Pravá strana diagramu pracuje s rozvahovými položkami a vyčísluje různé druhy aktiv, sčítá je a ukazuje obrát celkových aktiv.“

Dle Du Pontova rozkladu ukazatele ROE lze odhalit, kam je třeba směřovat naše úsilí o zvýšení rentability. Zvýšit rentabilitu lze např.: zvýšením rentability tržeb (ziskové marže), zrychlením obrátu kapitálu (aktiv), lépe využívat cizí kapitál, změnou struktury finančních zdrojů, snížením nákladů.

Základem rozkladu Du Pont jsou dvě rovnice:

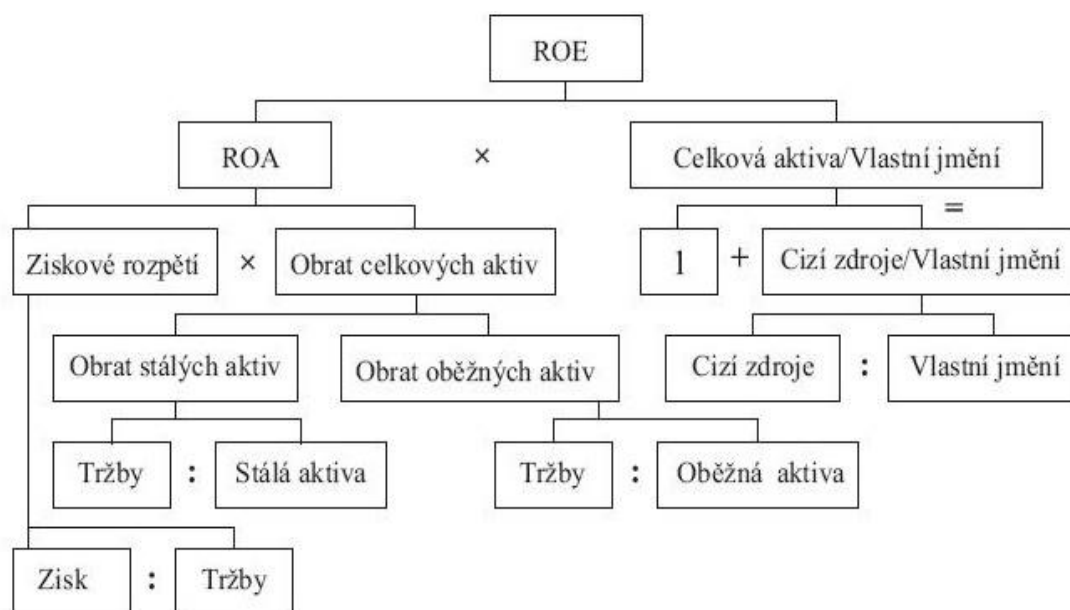
- rentabilita aktiv (ROA) = obrát aktiv * rentabilita tržeb (zisková marže) [9, s. 105]

$$\frac{EAT}{\Sigma \text{ aktiv}} = \frac{\text{tržby}}{\Sigma \text{ aktiv}} * \frac{EAT}{\text{tržby}} \quad (4 - 16)$$

- rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = rentabilita tržeb * obrat aktiv * finanční páka

$$\frac{EAT}{vlastní\ kapitál} = \frac{EAT}{tržby} * \frac{tržby}{\Sigma\ aktiv} * \frac{\Sigma\ aktiv}{vlastní\ kapitál} \quad (4 - 17)$$

Také je možné tento rozklad zobrazit za pomoci grafického znázornění, které je zobrazeno na obrázku 3.



Obrázek 3 Pyramidový rozklad Du pont

Zdroj: [13, s. 88]

4.4.8.2 Bonitní a bankrotní modely

Velmi důležité pro přežití podniku je i možné předvídání finanční tísně. „Finanční tíseň podniku je totiž opačným extrémem finančního stavu podniku, jakým je naprosté finanční zdraví.“ Pokud je podnik ve finanční tísně, má platební potíže a může být i ohrožena další existence podniku (bankrot). Zánikem podniku jsou ohroženi nejen majitelé podniku, ale také zaměstnanci a obchodní partneři. Včasným zjištěním hrozící finanční tísně je možné bankrot odvrátit.

Bonitní modely slouží k diagnóze finanční situaci firem. Oba tyto ukazatele jsou velmi oblíbené, neboť výsledkem této analýzy je jediný index. Bonitní i bankrotní modely předpokládají, že v podniku během několika posledních let dochází k určitým odlišnostem. Bankrotní modely vychází ze skutečných údajů, bonitní „jsou založeny na teoretických poznacích, zčásti na pragmatických poznacích získaných zobecněním dílčích údajů“ [12, s. 155].

Index IN

Indexy IN autorů I. Neumaiera a I. Neumairové se snaží pracovat v podmínkách české ekonomiky. Prvním indexem byl IN 95 index důvěryhodnosti. Byl zpracován na základě údajů z roku 1994 za 1000 českých firem pro 25 odvětví české ekonomiky. Tento model bývá také označován za model věřitelský. Později byl tento model propracován a byly stanoveny váhy i pro jednotlivá odvětví. Došlo ke vzniku vlastnického modelu IN99. Dle výsledků je možné určit, zda podnik tvoří hodnotu pro vlastníka:

$$IN99 = -0,017 \cdot X_1 + 4,473 \cdot X_2 + 0,481 \cdot X_3 + 0,015 \cdot X_4 \quad (4 - 18)$$

X_1 = aktiva/cizí kapitál

X_2 = EBIT/aktiva

X_3 = celkové výnosy/aktiva

X_4 = oběžná aktiva/(krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Hodnota indexu IN99:

IN99 > 2,070

dobrá situace

IN99 v (1,420; 2,070>

spíše tvoří hodnotu

IN99 v (1,089; 1,420>

neprůkazný výsledek

IN99 v (0,684; 1,089>

spíše netvoří hodnotu

IN99 < 0,684

vážné problémy [10, s. 196.197]

4.4.9 Metody mezipodnikového srovnávání a srovnání v odvětví

Pro zhodnocení celkové situace výkonnosti podniku nám nestačí pouze analyzovat účetní výkazy. Je třeba zjištěný stav porovnat s okolním prostředím. Je možné srovnávat podnik s vývojem v odvětví. Dále je možno použít metody mezipodnikového srovnávání, jednorozměrné metody anebo vícerozměrné metody.

4.4.10 Shrnutí

Velmi důležitou částí finanční analýzy je správný výběr vhodných ukazatelů. Volba ukazatelů by měla být ovlivněna také právní formou podnikání. Ideální je analyzovat údaje z účetních výkazů společnosti za několik po sobě jdoucích časových období. Po provedení samotné analýzy je třeba ještě výsledky vyhodnotit. Nestačí pouze dílčí výsledky, větší vypovídací schopnost má finanční analýza jako celek.

Pro kvalitnější výsledek posouzení finanční analýzy je dobré podnik srovnat s vnějším okolím. Srovnávat podnik je možno s vývojem v odvětví, případně také s vybranými podniky. Teprve potom je možné zhodnotit finanční situaci podniku, poznat současný stav a zvolit (změnit) strategii podniku [12, s. 61].

4.5 Finanční plán podniku

Podnikový finanční plán je vytvářen pro podporu dosažení podnikových cílů. Úkolem finančního plánování je posouzení jednotlivých finančních zdrojů pro financování podniku, podpora výběru mezi finančními zdroji, zajištění likvidity a finanční stability podniku.

Finanční plánování patří stejně jako finanční analýza, účetnictví a kalkulace k základním nástrojům finančního řízení podniku.

Obecně můžeme definovat plánování jako činnosti, která zabezpečuje spojení mezi současnou situací a takovou, kterou bychom chtěli mít v budoucnosti.

Představuje rozhodovací proces, který spočívá v navrhování, hodnocení a výběru cílů a odpovídajících prostředků k jejich dosažení [19].

4.5.1 Finanční plán

Finanční plán je nedílnou součástí celkového podnikového plánu – mezi jeho jednotlivými částmi existují úzké přímé a zpětné vazby. Finanční plánování se zaměřuje na naplnění základních a dílčích cílů podniku. Tomu odpovídá i základní struktura finančního plánu: plánovaný výkaz zisku a ztráty, plánovaný peněžní tok, plánovaná rozvaha.

Aby mohl podnik dosahovat stanovené finanční cíle a rozvíjet se, musí být respektovány finanční zásady a kritéria, které se promítají i do finančního plánu (výsledek finančního plánování).

Úkolem plánování je připravit koncepci podniku na základě dostupných informací, číselně tuto koncepci konkretizovat a také stanovit časový průběh realizace.

Finanční cíle je možné formulovat např. takto:

- zvyšování tržní hodnoty podniku z hlediska jeho vlastníků (růst tržní hodnoty podniku = základní cíl podnikání),
- dosažení určité hodnoty zisku,
- zajištění určitého růstu podniku, např. prostřednictvím tempa růstu tržeb,
- dosažení určité úrovně rentability vlastního a celkového kapitálu,
- dosažení optimální kapitálové struktury,
- zabezpečení dostatečné finanční schopnosti podniku (schopnost podniku hradit své závazky z krátkodobého i dlouhodobého hlediska) [19].

Ústřední postavení v soustavě dílčích částí podnikového plánu zaujímá finanční plán, je syntetizujícím prostředkem, protože všechny podnikové aktivity jsou ve svém důsledku převedeny na peníze. Finanční plán hraje tedy určitou integrující roli [20].

Finanční plán tvoří jednotlivé složky.

Soustava finančních ukazatelů

Ukazatele charakterizující cíle, které chce podnik dosáhnout (zadluženost, rentabilita, likvidita...); - slouží k posouzení různých variant plánu.

Prostřednictvím vhodně zvolených ukazatelů finanční analýzy je možné posoudit finanční zdraví podniku. Hodnocení finanční situace by mělo potvrdit, zda prováděná politika vede k dosažení stanoveného cíle nebo zda je nutné finanční politiku, kterou firma realizuje, upravit.

Plánovaný výkaz zisku a ztráty

Do této části patří plán výnosů (plyne z plánu odbytu) a také plán nákladů. Plán nákladů plyne z plánu výroby, zásobování, investic, inovací, personálního plánu).

Na základě rozdílu plánu výnosů a plánu nákladů dostaneme plánovou výsledovku. Ta slouží ke stanovení předpokládaného výsledku hospodaření. Do této části plánovacích činností patří i plán rozdělení výsledku hospodaření.

Plánované hotovostní toky

Plánované hotovostní toky je možné dělit podle provozní činnosti, investiční činnosti, finanční činnosti.

Plánovaná rozvaha

Souvisí velmi úzce s plánovými peněžními toky. Rozvaha shrnuje předpokládaný vývoj majetku v daném plánovacím období i finanční krytí tohoto majetku.

5 PRAKTICKÁ ČÁST

5.1 Představení firmy

TECMAPLAST CZ, s.r.o. („společnost“) vznikla 9. února 1999, jako TOMÁŠ KRACÍK-plasty s.r.o. Společnost je zaměřena na výrobu technických plastů. V roce 2001 se jediným majitelem obchodního podílu stala francouzská společnost GROUPE TECMAPLAST S.A. a společnost přejmenovala na současný název. Firma Tecmaplast obdržela certifikát ISO 9001:2008 a TS 14001.

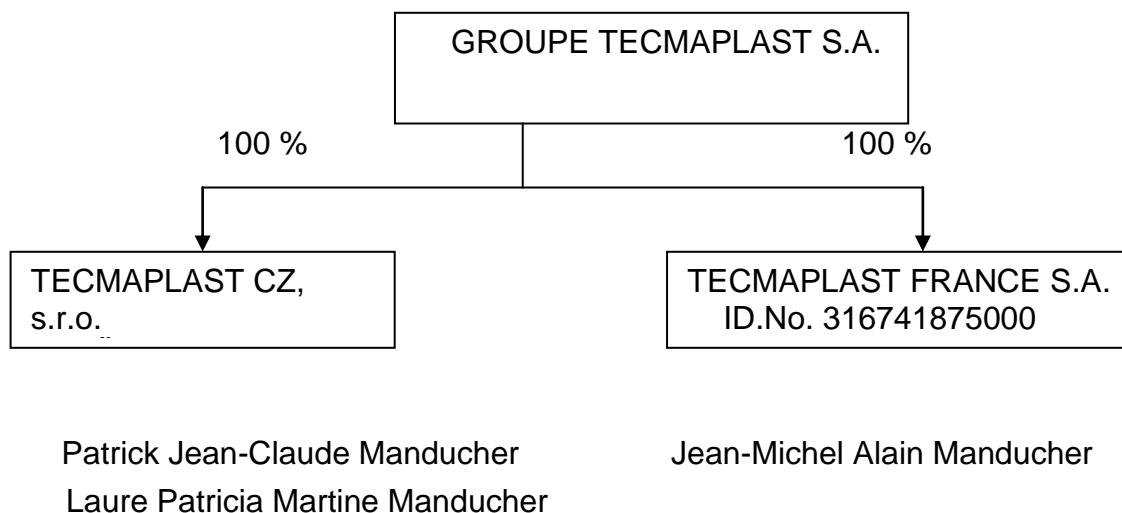
V oblasti výzkumu a vývoje spolupracuje společnost se sesterskou společností Tecmaplast France S.A. ve Francii. Pracovníci společnosti napomáhají při vývoji nových produktů a jejich uvádění do výroby.

Výrobní procesy používané ve společnosti jsou šetrné k životnímu prostředí, materiály se recyklují v maximální možné míře, třídí se odpady, dodržují se ekologické normy a předpisy. Společnost neporušuje a splňuje veškeré zákonné normy ve vztahu k životnímu prostředí.

V oblasti výzkumu a vývoje spolupracuje společnost se sesterskou společností Tecmaplast France S.A. ve Francii. Pracovníci společnosti napomáhají při vývoji nových produktů a jejich uvádění do výroby.

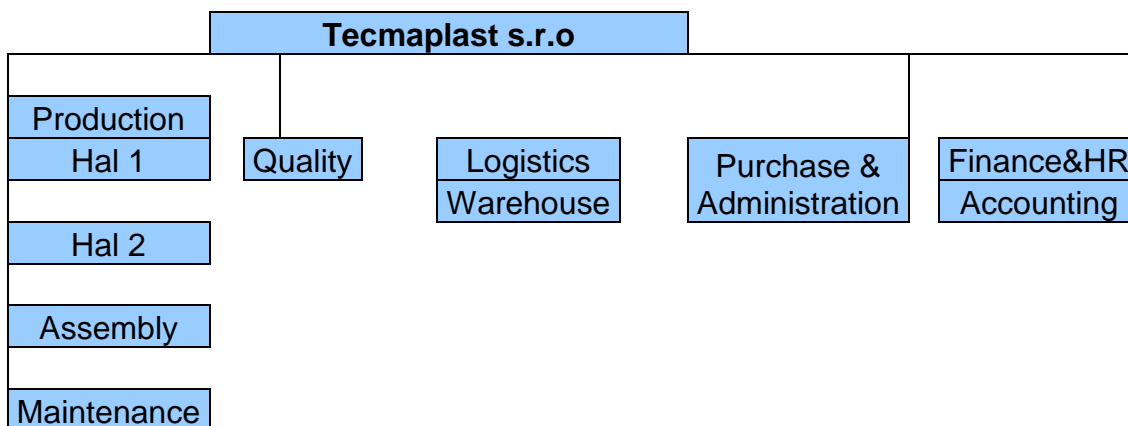
5.1.1 Vlastníci společnosti

Jediným společníkem společnosti k 31. prosinci 2015 je GROUPE TECMAPLAST S.A. Společnost je součástí skupiny GROUPE TECMAPLAST.



Obrázek 4 Struktura vlastníku firmy
[zdroj: Tecmaplast]

5.1.2 Organizační struktura Firma Tecmaplast s.r.o



Obrázek 5 Organizační struktura firmy Tecmaplast CZ s.r.o.

[Zdroj : Tecmaplast]

5.1.3 Základní údaje

Název společnosti: Tecmaplast CZ s.r.o

Právní forma: Společnosti s ručením omezeným

ICO: 25916262

DIČ: CZ25916262

Sídlo firmy: Knežnice 125,506 01 Jičín

Den zápisu: 9. února 1999

Spisová značka: 14204 C, Krajský soud v Hradci Králové

Kapital: základní kapitál 10 658 000 Kč



Obrázek 6 Firma Tecmaplast CZ s.r.o

[Zdroj: mapy CZ]

5.2 Finanční analýza společnost Tecmaplast cz s. r. o

5.2.1 Úvod do finanční analýzy společnosti Tecmaplast cz s.r.o

Finanční analýza patří ke klíčovým analýzám svědčícím o bonitě podniku a způsobu řízení managementu, tedy do jaké míry ovlivňuje rozhodnutí managementu zapojení cizích zdrojů do financování potřeb společnosti [20].

Výsledky vyplývající z těchto analýz bývají významným aspektem, díky kterému se komerční banky rozhodují o poskytnutí či neposkytnutí úvěru. Avšak nejen komerční banky, ale také dodavatelé sledují finanční stabilitu svých odběratelů, jelikož při špatné finanční stabilitě dochází ke zpoždění jejich plateb či dokonce k nezaplacení závazků.

Hodnocení bude provedeno za období od roku 2010 do roku 2015. Reálné zobrazení bude provedeno prostřednictvím tabulkových přehledů a grafů. Analýzy jsou uvedeny v přílohách v podobě závěrkových účetních výkazů v období 5 let (rozvaha, výsledovka).

5.2.2 Zpracování analýzy: Horizontální a vertikální analýza

Ke zpracování horizontální a vertikální analýzy byly použity rozvahy od roku 2010 do roku 2015.

Tabulka 5.2.2 - 1 - Vstupní hodnoty a výpočet

Aktiva	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0	0
Stála aktiva	58 112	70 873	68 385	78 335	93 313	120 216
Oběžná aktiva	45 363	45 106	46 880	70 110	80 145	90 644
Ostatní aktiva	641	299	187	874	653	518
Aktiva celkem	104 183	116 278	115 452	149 319	174 111	211 378
Pasiva						
Vlastní kapitál	36 833	41 190	45 242	57 287	70 858	79 411
Cizí zdroje	67 345	75 077	70 210	92 032	103 253	131 967
Ostatní pasiva	5	11	0			
Pasiva celkem	104 183	116 278	115 452	149 319	174 111	211 378

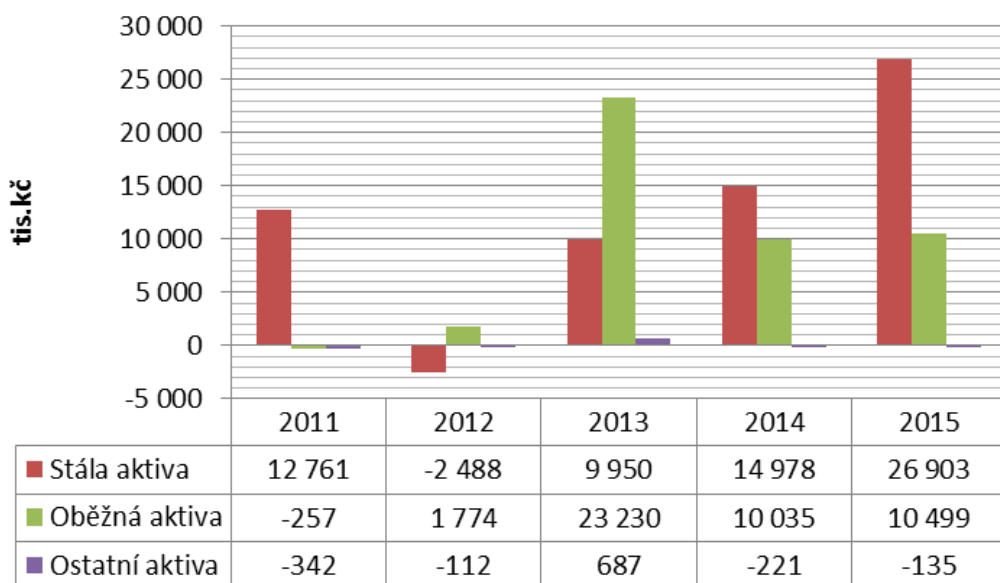
Rok n-(n-1)

Aktiva	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Stála aktiva		12 761	-2 488	9 950	14 978	26 903
Oběžná aktiva		-257	1 774	23 230	10 035	10 499
Ostatní aktiva		-342	-112	687	-221	-135
Aktivita celkem		12 095	-826	33 867	24 792	37 267
Pasiva						
Vlastní kapitál		4 357	4 052	12 045	13 571	8 553
Cizí zdroje		7 732	-4 867	21 822	11 221	28 714
Ostatní pasiva		6	-11	0	0	0
Pasiva celkem		12 095	-826	33 867	24 792	37 267

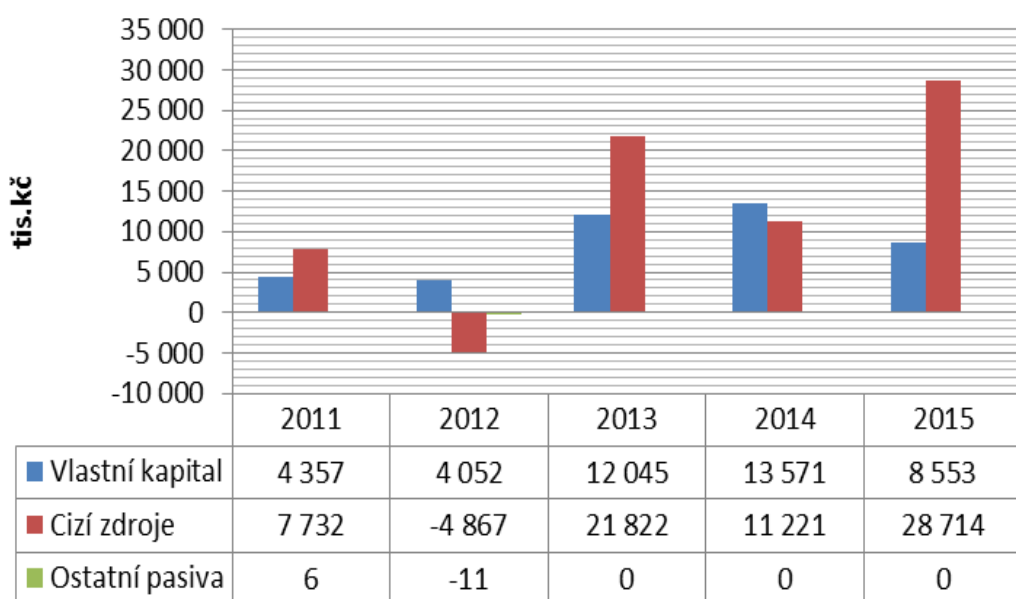
[Zdroj: vlastní]

V tabulce 5.2.2 - 1 jsou uvedeny vstupní hodnoty a výpočty meziroční rozdílů jednotlivých položek rozvahy od roku 2010 do roku 2015. Hodnoty jsou uváděny v měně Kč a to v tisících.

5.2.3 Grafické zobrazení a zhodnocení horizontální analýzy



Obrázek 7 Zobrazení aktiv horizontální metodou [Zdroj: Vlastní]



Obrázek 8 Zobrazení pasiv horizontální metodou [Zdroj: vlastní]

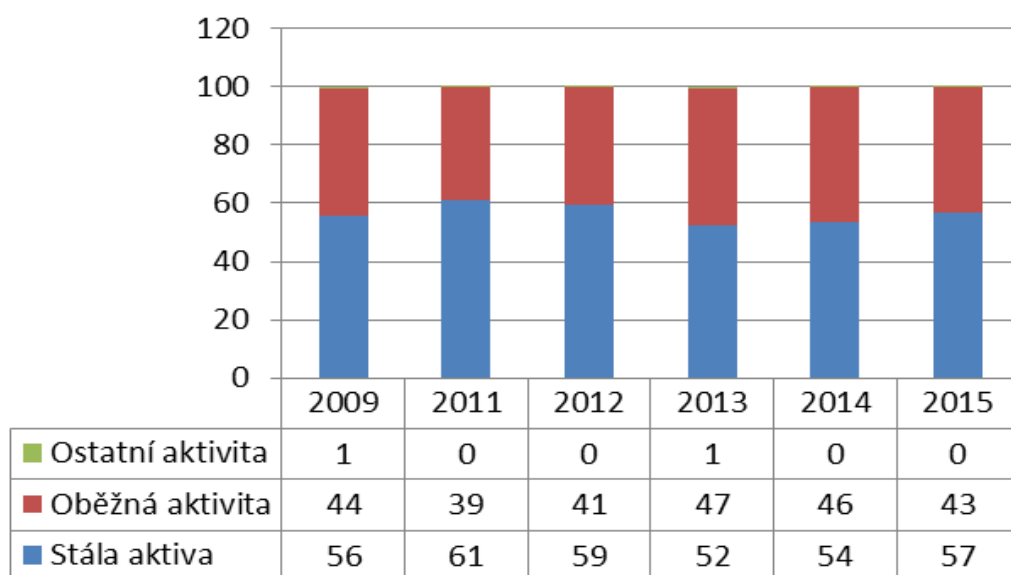
Na obrázcích 7 a 8 jsou vždy znázorněny přírůstky či úbytky k předchozím obdobím. Na straně aktiv docházelo k převážnému růstu. Na straně pasiv docházelo k růstu, nelze však situaci zhodnotit jako lineární rostoucí. Z důvodu ekonomické krize mírně klesala aktiva v roce 2012 o 0,71 % z 116 278 tis. Kč na 115 420 tis. Kč. Největší změny nastala na straně oběžná aktiva, kde ze 46 880 tis. Kč narostly na 70 110 tis. Kč v roce 2013.

5.2.4 Grafické zobrazení a zhodnocení vertikální analýzy

Tabulka 5.2.4 -1 - Zhodnocení vertikální analýzy pro rok 2010 – 2015, uvedené v procentech

AKTIVA	2009	2011	2012	2013	2014	2015
Stála aktiva	56	61	59	52	54	57
Oběžná aktivita	44	39	41	47	46	43
Ostatní aktivita	1	0	0	1	0	0

[Zdroj: vlastní zpracování]



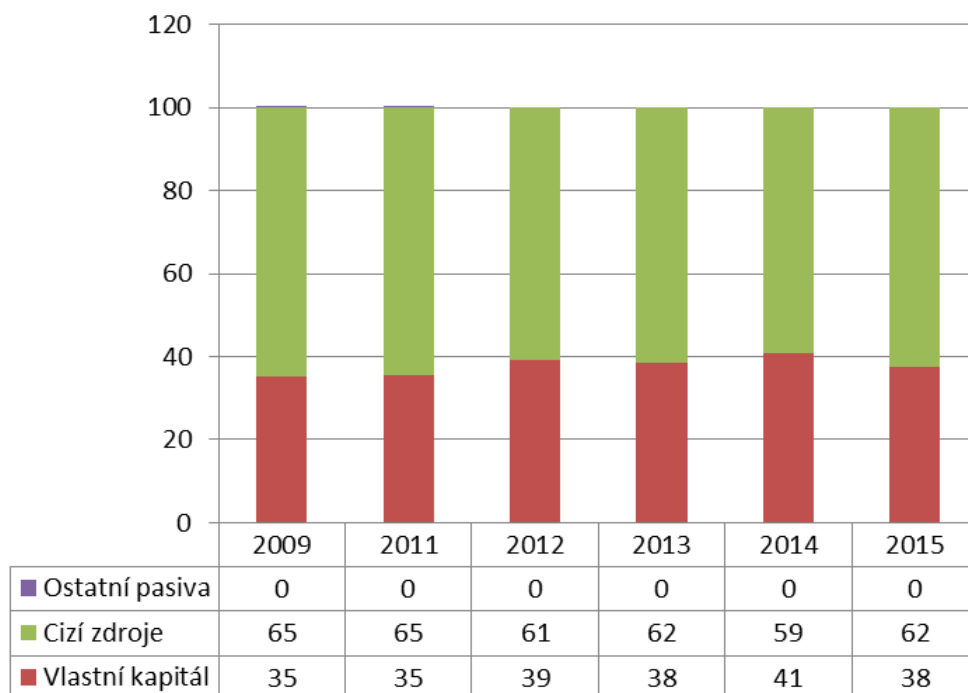
Obrázek 9 Zobrazení a zhodnocení vertikální analýzy rok 2010 - 2015

[Zdroj: vlastní]

Tabulka 5.2.4 - 2 - Zhodnocení pasiv vertikální metodou, uvedené v procentech

PASIVA	2009	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	35	35	39	38	41	38
Cizí zdroje	65	65	61	62	59	62
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	0

[Zdroj: Vlastní]



Obrázek 10 Zobrazení aktiv vertikální metodou rok 2010 - 2015

[Zdroj: vlastní]

Z výše uvedených výstupů jsou patrná poměrová zastoupení jednotlivých položek aktivní a pasivní strany rozvahy. Většinou jsou zastoupena přibližně 40% aktiva oběžná a zbývajících 60% zastoupení aktiv tvoří aktiva stálá. Zanedbatelnou položku tvoří aktiva ostatní.

Společnost Tecmaplast CZ s.r.o, kapitálovou složku pokrývá z 60 % ze zdrojů cizích a 40 % ze zdrojů vlastních, ostatní pasiva jsou také položkou zanedbatelnou.

Největší položku z vlastních zdrojů tvoří výsledek hospodaření minulých let, který je průměrně 58 % vlastního kapitálu.

Z cizího kapitálu jsou největší položkou bankovní úvěry a výpomoci a to je 63 % z celého cizího kapitálu.

5.2.5 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 5.2.5 -1 analýza výkazu zisku a ztráty

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období					
			rok 2010	rok 2011	ROK 2012	rok 2013	rok 2014	rok 2015
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0	0	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0	0	0	0	0
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	03	0	0	0	0	0	0
II.	Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	04	163 400	165 443	189 155	230 458	258 837	298 533
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	162 778	162 202	188 952	227 678	255 047	293 306
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	622	3 241	203	2 780	³ 790	5 227
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	124 593	129 738	145 220	174 929	193 596	229 218
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	103 006	112 178	123 221	149 945	163 012	189 164
2.	Služby	10	21 587	17 560	21 999	24 984	30 584	40 054
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	38 807	35 705	43 935	55 529	65 241	69 315
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	18 429	20 035	26 546	29 196	33 538	41 718
C.1.	Mzdové náklady	13	13 797	15 036	19 898	21 985	25 112	31 349
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	4 632	4 999	6 648	7 211	⁸ 426	10 369
D.	Daně a poplatky	17	71	84	94	86	113	77
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	6 516	6 745	8 022	7 860	¹⁰ 256	13 731
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	1 061	892	2 043	1 277	¹ 907	4 184
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 061	892	2 043	1 277	¹ 907	3 909
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	1 061	873	1 911	1 170	¹ 806	3 650
2.	Prodaný materiál	24	1 061	873	1 911	1 170	¹ 806	3 650
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0	0	0	44	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	288	625	508	601	513	385
H.	Ostatní provozní náklady	27	962	1 204	1 370	1 531	¹ 676	1 665
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	13 117	8 281	8 543	17 564	20 228	13 043

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období					
			rok 2010	rok 2011	rok 2012	rok 2013	rok 2014	rok 2015
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	1	1	1	1	1	0
N.	Nákladové úroky	43	2 417	2 530	2 617	2 103	2 217	1 941
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 261	2 800	2 299	4 408	1 427	2 577
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 190	3 145	3 198	4 986	2 621	3 082
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 32+33+37-38+39-40+(+/-41)+42-43+44-45+(-46)-(-47)]	48	-3 345	-2 874	-3 515	-2 680	-3 410	-2 446
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1 882	1 051	976	2 839	3 247	2 045
Q. 1.	-splatná	50	1 716	749	823	2 638	2 552	633
2.	-odložená	51	166	302	153	201	695	1 412
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	7 890	4 356	4 052	12 045	13 571	8 552
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	7 890	4 356	4 052	12 045	13 571	8 552
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	9 772	5 407	5 028	14 884	16 818	10 597

[Zdroj: Vlastní]

V této tabulce je zobrazen vývoj zisku a ztráty od 2010 až rok 2015, který nám dává přehled o vývoji jednotlivých veličin ve výkazech finančního účetnictví. Zde je patrně vidět, že firma neustále generuje zisky.

5.2.6 Analýza poměrových ukazatelů

5.2.6.1 Ukazatele likvidity

- Okamžitá likvidita
- Pohotová likvidita
- Běžná likvidita

Běžná likvidita

Tento ukazatel nám tedy říká, kolikrát je ekonomický subjekt schopen uspokojit pohledávky věřitelů v případě, kdy promění všechna svá oběžná aktiva v peněžní prostředky.

$$Běžná\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky} \quad (5 - 19)$$

Doporučená hodnota je 1,8 až 2,5. Naše vypočtené hodnoty se nenachází v rozmezí doporučených.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita z výpočtu vylučuje zásoby, u výrobních podniků jsou zásoby nezbytné pro zachování chodu firmy, ale často nejsou možné pohotově přeměnit na peněžní prostředky. U společností, které se zabývají službami, je proto pohotová likvidita téměř identická jako běžná likvidita.

$$Pohotová\ likvidita = \frac{(oběžná\ aktiva - zásoby)}{krátkodobé\ závazky} \quad (5 - 20)$$

Doporučená hodnota je 1,0 až 1,7. Naše vypočtené hodnoty nejsou v doporučeném intervalu. Z toho vyplývá, že běžná likvidita je rovna pohotové likviditě.

Okamžitá likvidita

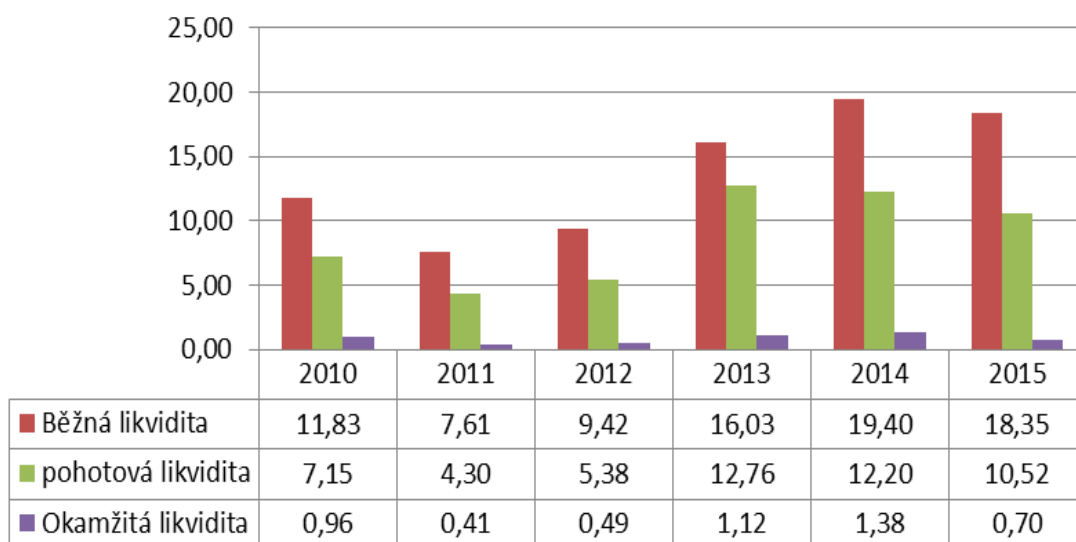
Okamžitá likvidita je ukazatel, který vyjadřuje okamžitou schopnost společnosti uhradit své krátkodobé závazky. Pro úhradu těchto závazků může být použit finanční majetek – tj. hotovost v pokladnách, na běžných účtech společnosti a hotovost uložená v krátkodobě obchodovatelných cenných papírech.

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{finanční\ majetek}{krátkodobé\ závazky} \quad (5 - 21)$$

Tabulka 5.2.5.1 - 2- Vstupní hodnoty a výpočet rok 2010-2015
hodnoty ukazatele likvidity

Vstupní veličiny						
Položka	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktivita	45 363	45 106	46 880	70 110	80 145	90 644
krátkodobé závazky	3 836	5 925	4 978	4 373	4 132	4 941
Zásoby	17 922	19 656	20 115	14 332	29 727	38 678
pohotové platební prostředky	3 674	2 427	2 446	4 887	5 720	3 459
Likvidita						
Ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita	11,83	7,61	9,42	16,03	19,40	18,35
pohotová likvidita	7,15	4,30	5,38	12,76	12,20	10,52
Okamžitá likvidita	0,96	0,41	0,49	1,12	1,38	0,70

[Zdroj: vlastní]



Obrázek 11 Rok 2010 - 2015 ukazatele likvidity

[Zdroj: Vlastní]

Jak je patrné z obrázku 11 u běžné likvidity došlo ke zhoršení v roce 2011 oproti roku 2010.

Od roku 2012 firma navýšila Oběžná aktiva a tím zlepšila výsledky běžné i pohotové likvidity, jak je patrné z tabulky 5.2.5.1 -1-.

Pohotové platební prostředky byly nižší v roce 2011 a 2012, proto v té době okamžitá likvidita byla nejnižší ve sledovaném období. V roce 2013 hodnota rostla díky růstu pohotových platebních prostředků a poklesu krátkodobých závazků v tomto roce.

5.2.7 Ukazatele kapitálové struktury – zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti měří rozsah využívání dluhů k financování. Zadluženost podniku nemusí patřit mezi negativní charakteristickou vlastnost podniku, jelikož její růst může přispět k celkové rentabilitě, a tím k vyšší tržní hodnotě podniku, ale jen do určité úrovně, protože současně zvyšuje riziko finanční nestability.

K výpočtu zadluženosti podniku slouží mnoho ukazatelů, mezi nejznámější patří celková zadluženost, úrokové krytí, úrokové zatížení, dlouhodobá zadluženost, běžná zadluženost, úvěrová zadluženost a doba návratnosti úvěru.

Celková zadluženost se vypočte jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím vyšší je riziko věřitelů. Přiměřená zadluženost podniku je dána následujícím vztahem.

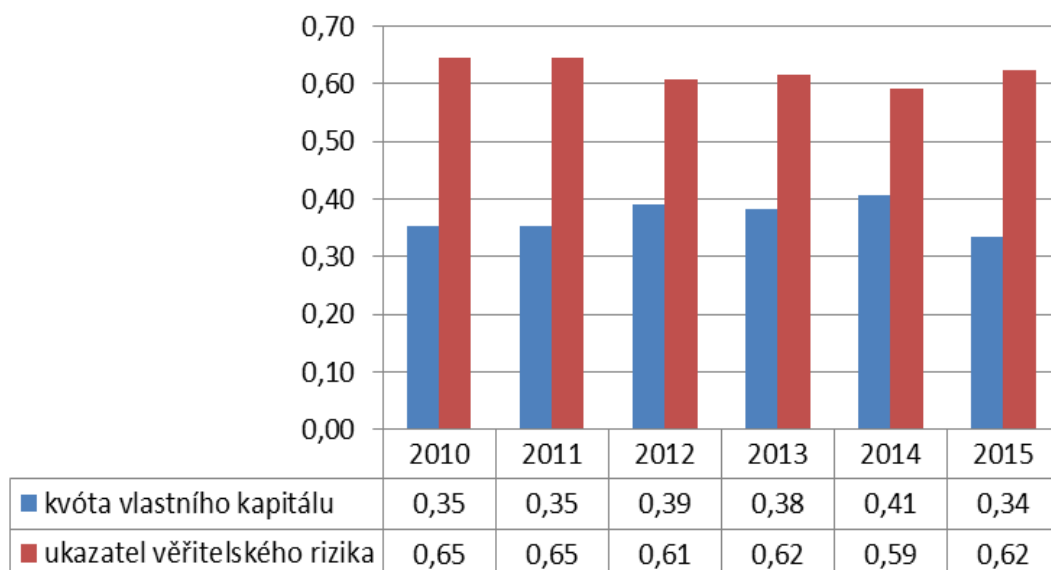
Ukazatel věřitelského rizika (zadluženost) = celkový dluh/celková aktiva

Kvóta vlastního kapitálu (samofinancování) = vlastní kapitál/celková aktiv

Tabulka 5.2.7 - 1 - Vstupní veličiny a výpočet zadlužeností rok 2010-2015
hodnoty ukazatele zadluženosti

položka	2010	2011	2012	2013	2014	2015
celkový dluh	67 345	75 077	70 210	92 032	103 253	131 967
celková aktiva	104 183	116 278	115 452	149 319	174 111	211 378
Vlastní kapitál	36 833	41 190	45 242	57 287	70 858	70 858
zadluženost						
ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015
kvóta vlastního kapitálu	0,35	0,35	0,39	0,38	0,41	0,34
ukazatel věřitelského rizika	0,65	0,65	0,61	0,62	0,59	0,62

[Zdroj vlastní]



Obrázek 12 Rok 2010-2015 hodnoty ukazatele kapitálové struktury
[Zdroj vlastní]

Od roku 2010 do roku 2015 se zadluženost vyvíjí kolem 60%, což je dle dostupných literárních zdrojů optimální struktura zadlužení.

Vlastní kapitál se během sledovaného období navýšil o 42 578 tis. Kč. Největší položka z vlastního zdroje tvoří výsledek hospodaření minulých let, který je průměrně 58% vlastního kapitálu.

Celkový dluh rostl o 64 622 tis. Kč, z 67 345 tis. Kč v roce 2010 na 131 967 tis. Kč. Z cizího kapitálu je největší položka bankovní úvěry a výpomoci a to 63 % z celého cizího kapitálu. Další početnou položkou jsou krátkodobé závazky, což je 20 % z cizích zdrojů.

5.2.8 Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

Rentabilitu lze obecně vyjádřit jako podíl zisku vloženým kapitálem. Ukazatel měří čistý výsledek podnikového snažení, ukazují kombinovaný vliv likvidity, aktivity a zadluženosti na zisk podniku.

Ke zjišťování a měření rentability se v praxi nejvíce využívají ukazatele:

- Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)=Zisk/celkový vložený kapitál
- Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)=zisk/vlastní kapitál
- Rentabilita tržeb (ROS)=zisk/tržby

Druh zisku, který byl použit ve výpočtech je čistý zisk. Výsledek hospodaření za účetní období

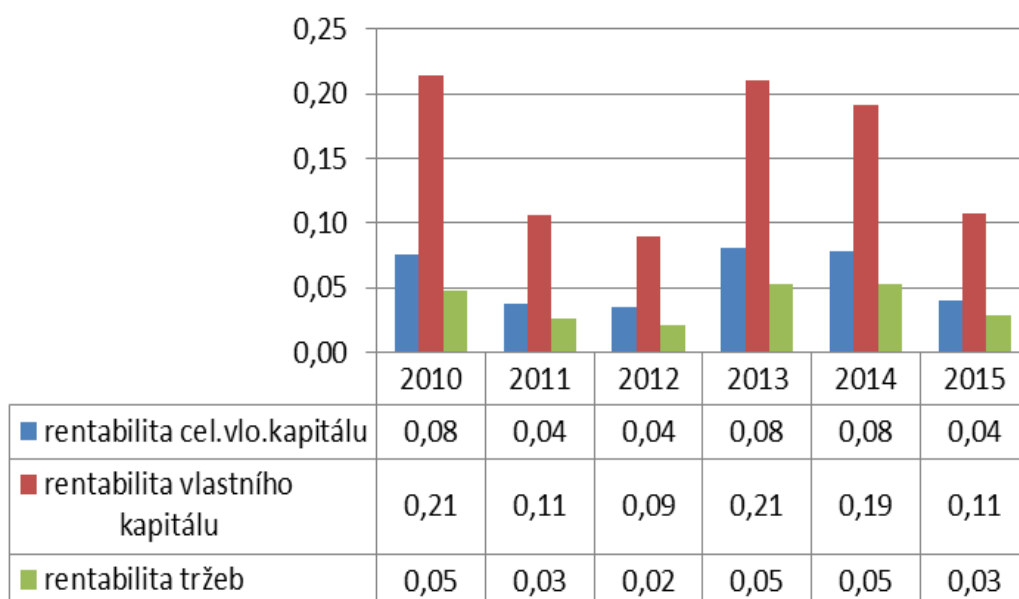
Grafické zobrazení a hodnocení

Tabulka 5.2.8 - 1 - rok 2010-2015 hodnoty ukazatele rentability

Vstupní veličiny

položka	2010	2011	2012	2013	2014	2015
zisk	7 890	4 356	4 052	12 045	13 571	8 552
celkový vložený kapitál	104 183	116 278	115 452	149 319	174 111	211 378
vlastní kapitál	36 833	41 190	45 242	57 287	70 858	79 411
tržby	162 778	162 202	188 952	227 678	255 047	293 306
Rentabilita						
ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015
rentabilita cel.vlo.kapitálu	0,08	0,04	0,04	0,08	0,08	0,04
rentabilita vlastního kapitálu	0,21	0,11	0,09	0,21	0,19	0,11
rentabilita tržeb	0,05	0,03	0,02	0,05	0,05	0,03

[Zdroj: vlastní]



Obrázek 13 Rok 2010-2015 ukazatele rentability

[Zdroj: vlastní]

V roce 2011 a 2012 byl pokles zisku, z tohoto důvodu rentabilita tržeb klesla na 3% v roce 2011, na 2% v roce 2012 klesla z důvodu ekonomické krize, hospodářský výsledek se snížil a tržby se zvýšily, v roce 2013 a 2014 se velmi zvýšil hospodářský výsledek a firma navýšila rentabilitu tržeb na 5% a zároveň v roce 2015 poklesla rentabilita celkového vlastního kapitálu, protože firma v té době hodně investovala, to způsobilo snížení zisku, ale tržby se zvýšily.

5.2.9 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv:

- $\text{Obratovost zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$
- $\text{Obratovost pohledávek} = \text{tržby} / \text{pohledávek}$
- $\text{Obratovost závazků} = \text{tržby} / \text{závazky}$
- $\text{Doba obratu pohledávek} = 365 / \text{obratovost pohledávek}$
- $\text{Doba obratu závazků} = \text{závazky} / \text{tržby} / 360$

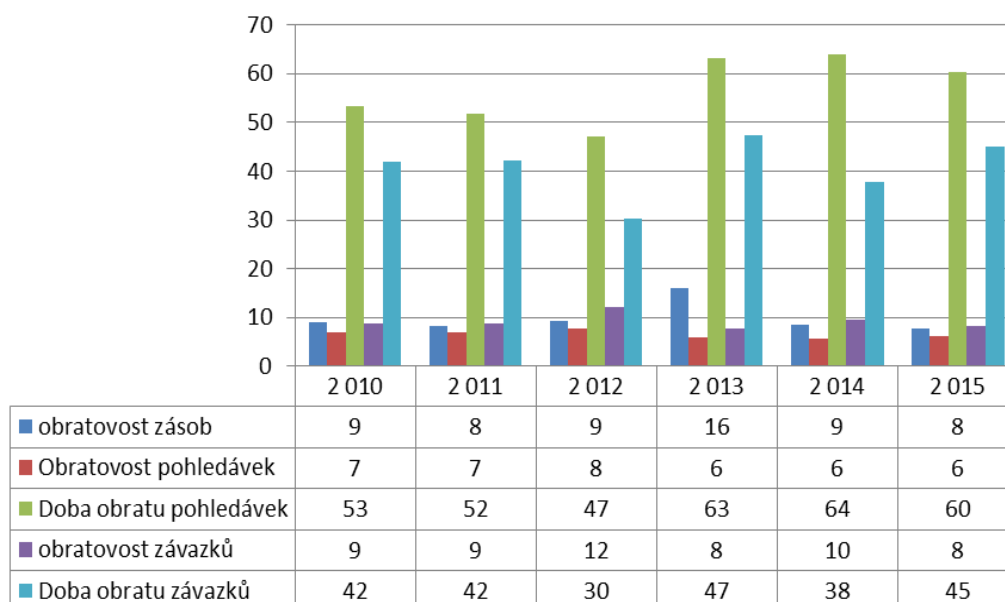
Vstupní veličiny a výpočet

Tabulka 5.2.9 - 1 - Rok 2010-2015 hodnoty ukazatele aktivity

Vstupní veličiny

položka	2010	2011	2012	2013	2014	2015
tržby	162 778	162 202	188 952	227 678	255 047	293 306
zásoby	17 922	19 656	20 115	14 332	29 727	38 678
pohledávky	23 767	23 023	24 319	39 381	44 698	48 507
Závazky	18 709	18 712	15 621	29 556	26 478	36 130
Aktivita						
ukazatel	2 010	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015
obratovost zásob	9	8	9	16	9	8
Obratovost pohledávek	7	7	8	6	6	6
Doba obratu pohledávek	53	52	47	63	64	60
obratovost závazků	9	9	12	8	10	8
Doba obratu závazků	42	42	30	47	38	45

[Zdroj: vlastní]



Obrázek 14 rok 2010 - 2015 ukazatele aktivity

[Zdroj: vlastní]

Z hodnot obratovosti zásob lze usoudit, že každá položka je prodána cca 10 krát v roce, což je způsobeno tím, že firma výrobek vyrábí jednou měsíčně.

Ve srovnání obratovosti pohledávek a obratovosti závazků zaznameneáme, že obratovost závazků je v každém roce větší než obratovost pohledávek, protože v každém roce pohledávky byly vyšší než závazky.

Průměrná doba obratu pohledávek se pochybuje kolem 57 a průměrná doba obratu závazků kolem 42.

5.2.10 Zpracování souhrnných ukazatelů

Tyto modely umožňují zhodnocení situace podniku na základě jediného hodnotícího koeficientu. Bankrotní a bonitní modely se využívají převážně k posouzení finanční situace podniku a její predikci. Jedná se o souhrnné modely hodnocení finanční úrovně podniku a jejich smyslem je vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnost podniku jedním číslem.

Bonitní model je diagnostickým modelem hodnotící kvalitu firmy. Je založený zejména na teoretických poznatcích.

Bankrotní model pak slouží k predikci finančních problémů podniku či stanovuje míru bezprostředního ohrožení firmy bankrotem.

5.2.10.1 Bonitní model

Index IN99 je bonitní model konstruován z pohledu vlastníka. Pro tvorbu nového indexu byla použita diskriminační analýza, pomocí které byly zrevidovány váhy ukazatelů indexu IN95 platné pro ČR s ohledem na jejich význam pro dosažení kladné hodnoty ekonomického zisku.

$$IN99=0,017*A+4,573*C+0,481*D+0,015*E \quad (5-22)$$

A-aktiva / cizí kapitál

C-EBIT/Celková aktiva

D-tržby/celková aktiva

E-oběžná aktiva/ krátkodobé závazky

Vstupní veličiny a výpočet bonitního modelu

Tabulka 5.2.10.1 - 1 - Vstupní veličiny bonitního modelu

Vstupní veličiny

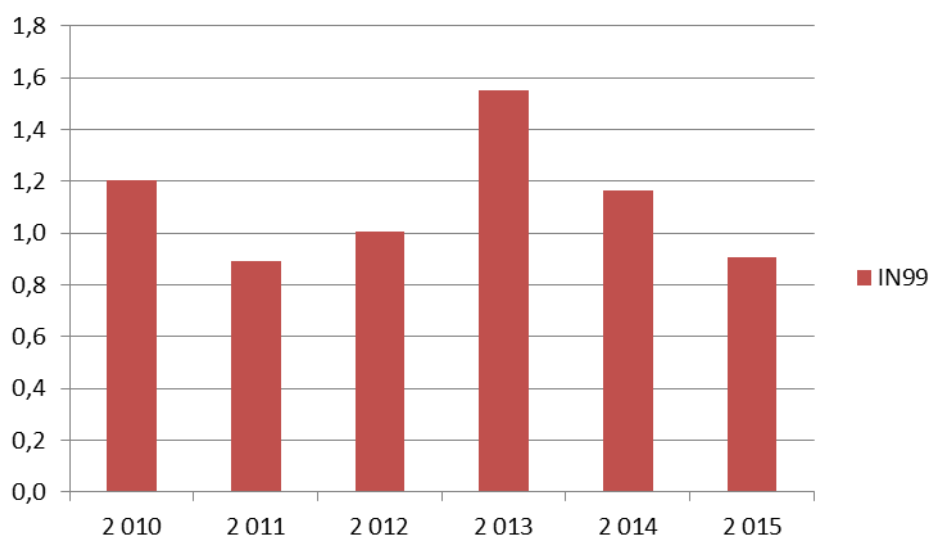
položka	2010	2011	2012	2013	2014	2015
zisk před zdaněním	9 772	5 407	5 028	14 884	16 818	10 597
aktiva celkem	104 183	116 278	115 452	115 452	174 111	211 378
cizí kapitál	67 345	75 077	70 210	92 032	103 253	131 967
tržby	162 778	162 202	188 952	227 678	255 047	293 306
krátkodobé závazky	14 200	18 712	15 621	29 556	26 478	36 130
Oběžná aktivita	45 363	45 106	46 880	70 110	80 145	90 644

ukazatel	2 010	2 011	2 012	2 013	2 014	2 015
A	1,5	1,5	1,6	1,3	1,7	1,6
C	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
D	1,6	1,4	1,6	2,0	1,5	1,4
E	3,2	2,4	3,0	2,4	3,0	2,5
IN99	1,2	0,9	1,0	1,6	1,2	0,9

[Zdroj: vlastní]

Hodnotící stupnice

IN99>2,07	podnik tvoří novou hodnotu
1,42<IN99<2,07	spíše tvoří hodnotu
1,089<IN99<1,42	nelze určit, zda tvoří nebo netvoří hodnotu
0,684<IN99<1,089	spíše netvoří hodnotu
IN99<0,684	podnik netvoří hodnotu pro vlastníka



Obrázek 15 Index IN99 [Zdroj: vlastní]

V roce 2011, 2012 a 2015 firma Tecmaplast měla nízký zisk a netvořila hodnotu pro vlastníka a firma měla dostatečný zisk v roce 2013 a tvořila hodnotu pro vlastníka. Dle hodnoty stupnice nelze určit, zda tvořila nebo netvořila hodnoty pro vlastníka v roce 2010 a 2014.

5.2.10.2 Bankrotní model

Tafflerův model spadá mezi modely poměrně staré.
Tento model udává pravděpodobnost bankrotu společnosti.

$$TZ = 0,53 \cdot R1 + 0,13 \cdot R2 + 0,18 \cdot R3 + 0,16 \cdot R4 \quad (5 - 23)$$

R1- zisk před zdaněním / krátkodobé závazky

R2-oběžná aktiva / cizí kapitál

R3-krátkodobé závazky/celková aktiva

R4-tržby celkem / celková aktiva

Vstupní veličiny a výpočet bankrotního modelu

Tabulka 5.2.9.2 - 1 - Rok 2010-2015 Vstupní veličiny bankrotního modelu

Vstupní veličiny

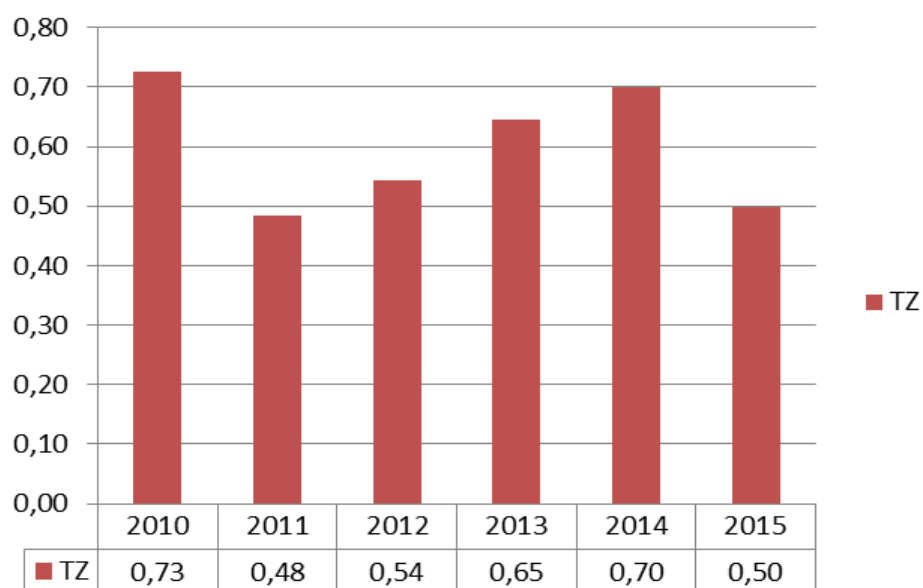
Položka	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktivita	45 363	45 106	46 880	70 110	80 145	90 644
krátkodobé závazky	14 200	18 712	15 621	29 556	26 478	36 130
zisk před zdaněním	9 772	5 407	5 028	14 884	16 818	10 597
cizí kapitál	67 345	75 077	70 210	92 032	103 253	131 967
tržby celkem	162 778	162 202	188 952	227 678	255 047	293 306
celková aktiva	104 183	116 278	115 452	149 319	174 111	211 378

ukazatel	2010	2011	2012	2013	2014	2015
R1	0,69	0,29	0,32	0,50	0,64	0,29
R2	0,67	0,60	0,67	0,76	0,78	0,69
R3	0,14	0,16	0,14	0,20	0,15	0,17
R4	1,56	1,39	1,64	1,52	1,46	1,39
TZ	0,73	0,48	0,54	0,65	0,70	0,50

[Zdroj: vlastní]

Hodnotící stupnice

TZ>0,3 nízká pravděpodobnost bankrotu společnosti
 0.2<TZ<0,3 šedá zóna nevyhraněných výsledku
 TZ<0,2 zvýšená pravděpodobnost bankrotu společnosti



Obrázek 16 Rok 2010-2015 bankrotní model [Zdroj: vlastní]

Dle výstupů ze vzorce bankrotního modelu je patrné, že společnost Tecmaplast si z pohledu životaschopnosti vede příznivě. Bankrotní stav společnost nehrozí. Co se týká vývoje, v posledním období zaznamenal konvexního pohybu s tím, že v posledním období vykazuje rostoucí trend.

5.2.11 5.2.6 Závěrečné hodnocené analýzy

Z poměrových ukazatelů jsem v analýze použil ukazatele finanční stability, a to ukazatele likvidity, ukazatele kapitálové struktury-zadluženosti, rentability a aktivity.

Okamžitá likvidita má vzrůstající tendenci, protože firma navýšila zisky a navýšila hodnoty krátkodobého finančního majetku.

Pohotovostní likvidita a běžná likvidita měly také vzrůstající tendenci. To je velmi příznivé, firma Tecmaplast CZ s.r.o je platebně schopná, doporučená hodnotná je 0,9-1,1.

Průměrná hodnota obrátivosti zásob od roku 2010 do roku 2014 je kolem 10, to znamená, že položka je prodána 10 krát v roce tj. přibližně jednou měsíčně.

Tyto hodnoty nám mohou nastínit schopnost společnosti Tecmaplast s obchodními partnery plánovat výrobu a logistiku na měsíční bázi, aby byly co nejefektivnější.

Hodnoty zadluženosti se pohybovaly kolem 0,60 ukazatel věřitelského rizika a 0,40 kvóta vlastního kapitálu, Je to dobrý poměr, protože použití jen vlastního kapitálu přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu.

V roce 2011 a 2012 byl pokles zisku, z tohoto důvodu rentabilita tržeb klesla, v roce 2012 zase rentabilita klesla z důvodu ekonomické krize, hospodářský výsledek se snížil a tržby se zvýšily, v roce 2013 a 2014 se velmi zvýšil hospodářský výsledek a firma navýšila rentabilitu tržeb na 5% a zároveň v roce 2015 poklesl rentabilitu celkový vlastní kapitál, protože firma v té době hodně investovala, způsobilo snížení zisku, ale tržby se zvýšily.

Ze souhrnných ukazatelů jsou vypracovány bankrotní a bonitní modely:

Bonitní model

V roce 2011, 2012 a 2015 firma Tecmaplast měla málo zisku a netvořila hodnotu pro vlastníka, ale společnost měla dostatečný zisk v roce 2013 a tvořila hodnotu pro vlastníka. Dle hodnoty stupnice nelze určit, zda tvořila nebo netvořila hodnoty pro vlastníka v roce 2010 a 2014.

Bankrotní model

Dle výstupů ze vzorce bankrotního modelu je patrné, že společnost Tecmaplast si z pohledu životaschopnosti vede příznivě. Bankrotní stav společnost nehrozí.

Co se týká vývoje, v posledním období zaznamenal konvexního pohybu s tím, že v posledním období vykazuje rostoucí trend.

5.3 Stavební investice společnosti Tecmaplast cz s.r.o

5.3.1 Úvod stavební investice společnost Tecmaplast cz s.r.o

Cílem této kapitoly je analyzovat dopad této stavební investice na hospodaření firmy.

Z finanční analýzy za posledních 6 let je vidět, že firma stále vytvářela zisky a rozšiřovala aktivity, proto se rozhodla postavit parking pro zaměstnance v roce 2015 v hodnotě 5,6 milionu. Stavba byla zhotovena ke konci roku 2015.

Pro rok 2016 společnost Tecmaplast naplánovala investice pro přístavbu kanceláří a sociálního zázemí k administrativní budově, Tecmaplast CZ, s.r.o. Tato investice, resp. realizace této investice do přístavby kanceláří a sociálního zázemí bude řešena v případové studii diplomové práce.

5.3.2 Technické informace (technická zpráva) pro přístavbu

5.3.2.1 Všeobecně

Předmětem stavby na pozemcích investora je novostavba přístavby u východní fasády stávající administrativní budovy. Jedná se o zděný dvoupodlažní nepodsklepený objekt s plochou střechou o půdorysných rozměrech 12,6x13,8 m a výškou atiky max. 7,3 m nad stávajícím terénem. Přístavba je komunikačně propojena se stávající budovou i přímým vstupem z venkovního prostředí.

Dispozice zahrnuje v 1.NP sociální zázemí pro zaměstnance ve výrobních halách a je rozšířením stávajícího sociálního zázemí. Jedná se o šatny, umývárny a denní místnost.

Ve 2.NP jsou navrženy kanceláře, zasedací místnost čajová kuchyňka. Pro přístup do 2.NP je využito schodiště ve stávající budově.

Fasáda je navržena škrábaná silikátová jemně zrnitá v šedé barvě. Část 1.NP bude obložena obkladovými pásky Caparol Meldorfer imitujícími režné zdivo. Střešní krytina je řešena fóliová v šedé barvě. Okna jsou plastová s fólií imitující povrch dřeva, vstupní plastová stěna a konstrukce ocelové stříšky nad ní v barvě modré. Veškeré oplechování, lemování, dešťový žlab a svod v barvě šedé.

Stavební úpravy ve stávající budově zahrnují dozdivky oken a dveří, vybourání otvorů pro nové průchody, nové sádkartonové příčky a výměnu některých dveří za protipožární.

5.3.2.2 Pohledy přístavby kancelář v Tecmaplastu



Obrázek 17 Pohledy přístavby kancelář v Tecmaplastu [Zdroj: vlastní]

Na tomto obrázku je zobrazen východní pohled, jižní pohled a severní pohled přístavby kancelář v Tecmaplastu.

5.3.3 Rozpočet stavby

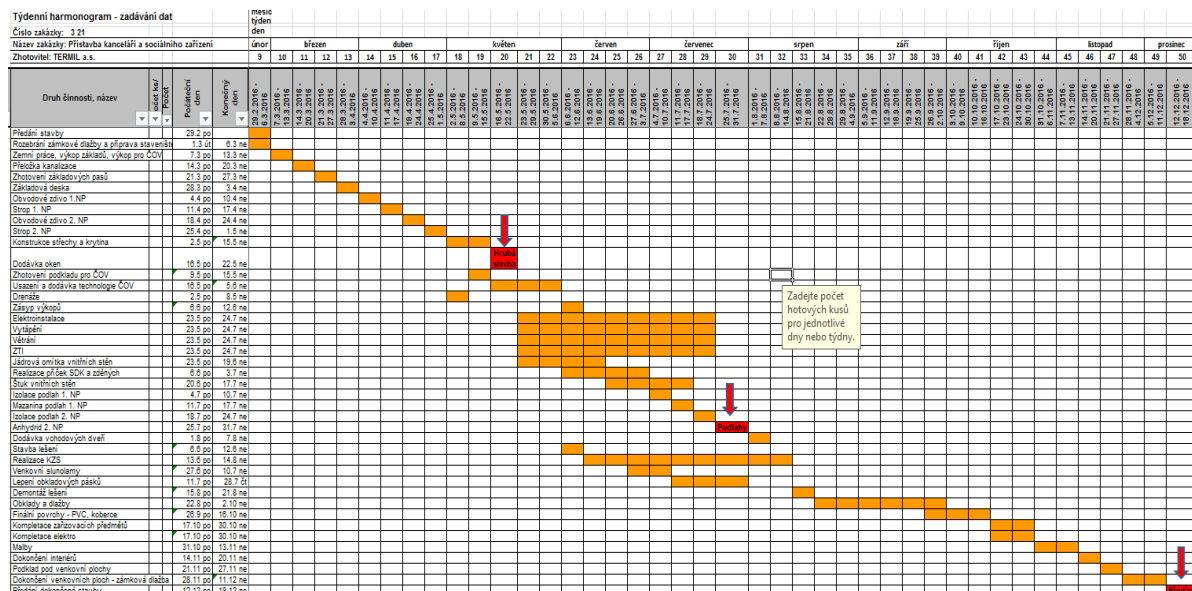
REKAPITULACE OBJEKTŮ STAVBY			
Kód:	Tecmaplast		
Stavba:	Přístavba skladové haly a přístavba kanceláří		
Místo:	Kněžnice	Datum:	04.08.2015
Objednatel:	TECMAPLAST CZ s.r.o.	Projektant:	Projektis spol s r.o., Dvůr Králové r
Zhotovitel:	TERMIL a.s.	Zpracovatel:	TERMIL a.s.
Kód	Objekt	Cena bez DPH [CZK]	Cena s DPH [CZK]
1) Náklady z rozpočtů		10 152 786,78	12 284 872,00
změnaA	Přístavba kanceláří a sociálního zázemí k administrativní budově. Tecmaplast CZ. s.r.o..	10 152 786,78	12 284 872,00
S001	SO 01 - Přístavba	7 016 544,21	8 490 018,49
a	Stavební řešení	4 846 308,06	5 864 032,75
b	Zdravotní technika	394 230,68	477 019,12
c	Ústřední vytápění	317 038,77	383 616,91
d	Klimatizace	719 852,00	871 020,92
e	Větrání	62 264,70	75 340,29
f	Elektroinstalace a hromosvod	676 850,00	818 988,50
S002	SO 02 - Venkovní kanalizace a ČOV	2 047 587,19	2 477 580,50
S003	SO 03 - Přeložka vodovodu	80 084,02	96 901,66
S004	SO 04 - Zpevněné plochy	433 118,26	524 073,09
V	Vedlejší náklady	0,00	0,00
ZL	Položky nad rámec rozpočtu	575 453,10	696 298,25
2) Ostatní náklady ze souhrnného listu		0,00	0,00
Celkové náklady za stavbu 1) + 2)		10 152 786,78	12 284 872,00

Obrázek 18 Rozpočet stavby

[Zdroj: vlastní]

5.3.4 Harmonogram stavby

Harmonogram stavby



[Zdroj: Tecmaplast]

Na tomto harmonogramu je znázorněn začátek stavby, který byl naplánován na jaro 2016 a konec stavby, který byl naplánován na konec roku 2016.

5.4 Realizace investice - rok 2016

Firma Tecmaplast plánovala investovat do rozšíření kancelářských prostor a přístavby sociálního zázemí pro rok 2016.

Celková část investice byla 12 284 872Kč, přešla do majetku firmy v době dokončení, tedy k 11/2016 a proto se tato budova bude odepisovat.

Daňové odpisy vypočítáme podle Zákona o daních z příjmů, ten stanoví maximální možnou výši odpisů, kterou u jednotlivých druhů majetku si může účetní jednotka uplatnit do daňových nákladů.

Stavba Tecmaplast je v 5. kategorii odpisové skupiny, z čehož je tedy doba odpisování 30 let. Sazba v prvním roce odepisování je 1,4%, to je 168 000 korun. Tato část bude přidána ve výsledovce pro rok 2017- Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku.

Bylo zvoleno rovnoměrné (lineární) odepisování, odpisy se dostávají do nákladů během let rovnoměrně, hodnoty odpisů jsou znázorněny v následující tabulce č. 5.4.1 - 1.

5.4.1 Odpisový plán

Tabulka 5.4.1 - 1 - Odpisová kalkulačka na výpočet daňových odpisů hmotného majetku

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	...	2044	2045
roční odpisy (tis. Kč czk)		168	408	408	408	408	...	408	408
Zůstatková cena (tis. Kč)	12 000	11 832	11 424	11 016	10 608	10 200	408	0

[Zdroj: vlastní]

5.4.2 Zobrazení aktiv a pasiv 2010 - 2016 horizontální a vertikální metodou

Zobrazení aktiv a pasiv horizontální a vertikální metodou je vytvořené z následujících důvodů:

- zobrazit změnu dlouhodobého majetku, který se díky stavební investici navýšil o 12 284 872Kč
- zobrazit navýšení úvěru, který byl použit pro krytí realizace stavební investice
- zobrazit změnu hospodářského výsledku vlivem nákladů na odpisy a úroky z úvěru.

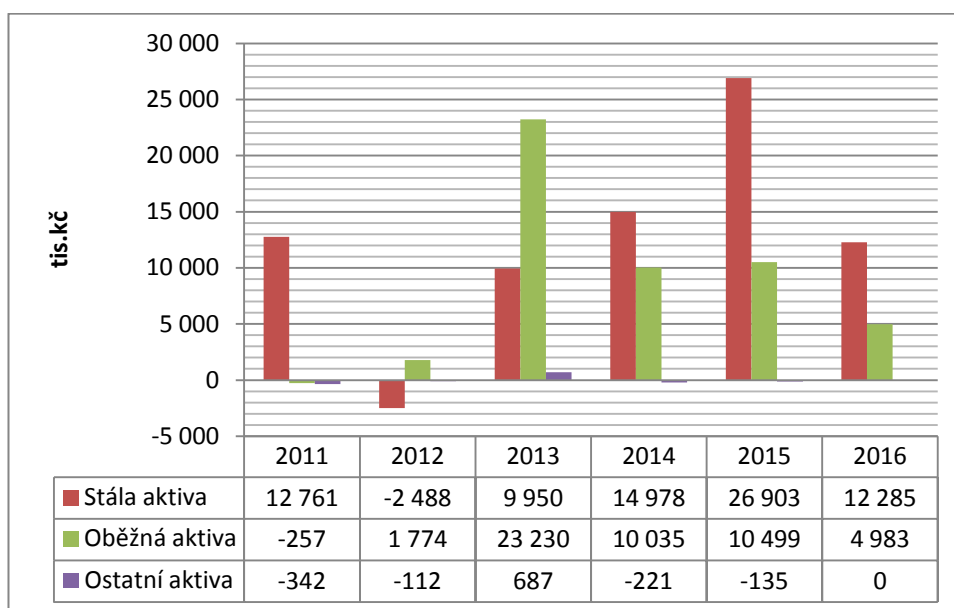
Tabulka 5.4.2 - 1 - Srovnávací tabulka s výpočty horizontální analýzy pro rok 2010-2015 a plánovaný rok 2016

Aktiva	2012	2013	2014	2015	2016
Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
Stála aktiva	68 385	78 335	93 313	120 216	132 501
Oběžná aktivita	46 880	70 110	80 145	90 644	95 627
Ostatní aktivita	187	874	653	518	518
Aktiva celkem	115 452	149 319	174 111	211 378	228 646
Pasiva					
Vlastní kapitál	45 242	57 287	70 858	79 411	84 394
Cizí zdroje	70 210	92 032	103 253	131 967	144 252
Ostatní pasiva	0				
Pasiva celkem	115 452	149 319	174 111	211 378	228 646

rok n-(n-1)

Aktiva	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Stála aktiva	12 761	-2 488	9 950	14 978	26 903	12 285
Oběžná aktiva	-257	1 774	23 230	10 035	10 499	4 983
Ostatní aktiva	-342	-112	687	-221	-135	0
Aktivita celkem	12 095	-826	33 867	24 792	37 267	17 268
Pasiva						
Vlastní kapitál	4 357	4 052	12 045	13 571	8 553	4 983
Cizí zdroje	7 732	-4 867	21 822	11 221	28 714	12 285
Ostatní pasiva	6	-11	0	0	0	0
Pasiva celkem	12 095	-826	33 867	24 792	37 267	17 268

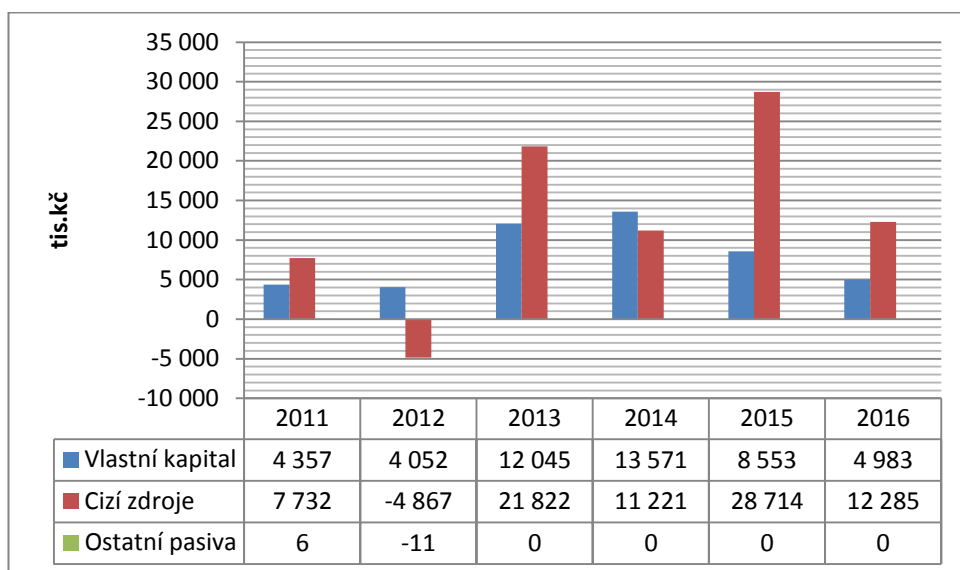
[Zdroj: vlastní]



Obrázek 19 Rok 2010-2016 Zobrazení aktiv horizontální metodou

[Zdroj: vlastní]

Tento obrázek zobrazuje meziročně porovnání 2010/2011, 2011/2012, 2012/2013, 2013/2014, 2014/2015, 2015/2016.



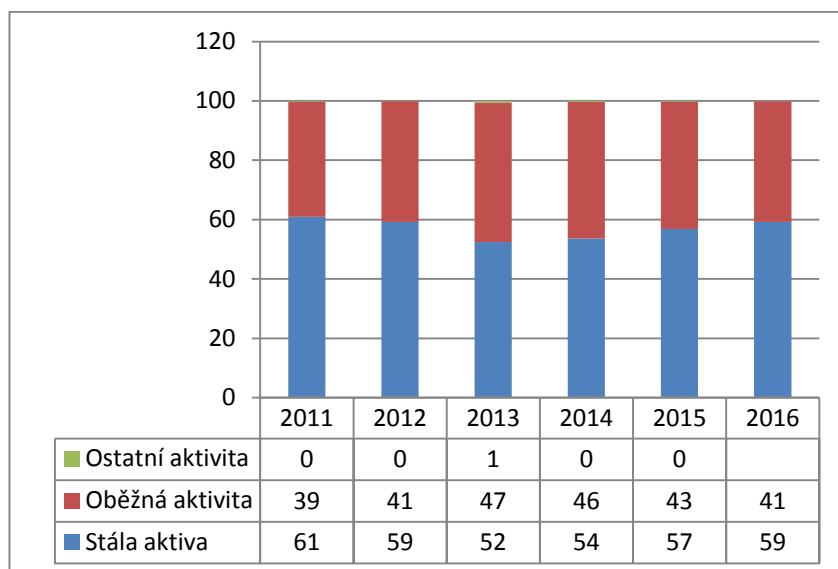
Obrázek 20 Rok 2010-2016 Zobrazení pasiv horizontální metodou
 [Zdroj: vlastní]

Tento obrázek zobrazuje meziročně porovnání 2010/2011, 2011/2012, 2012/2013, 2013/2014, 2014/2015, 2015/2016.

Tabulka 5.4.2 - 1 – Vertikální analýza aktiv 2016

AKTIVA	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Stála aktiva	61	59	52	54	57	59
Oběžná aktivity	39	41	47	46	43	41
Ostatní aktivity	0	0	1	0	0	0

[Zdroj: vlastní]

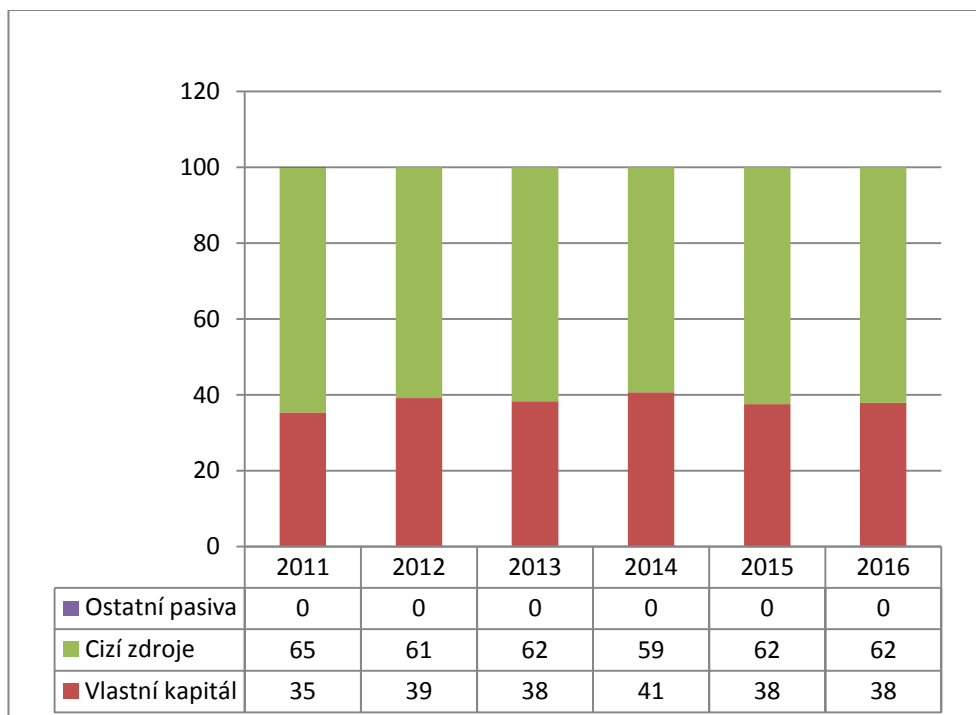


Obrázek 21 Rok 2009-2016 Zobrazení aktiv vertikální metodou

[Zdroj: vlastní]

Zobrazení pasiv vertikální metodou

PASIVA	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Vlastní kapitál	35	39	38	41	38	38
Cizí zdroje	65	61	62	59	62	62
Ostatní pasiva	0	0	0	0	0	0



Obrázek 22 Rok 2010-2016 Zobrazení pasiv vertikální metodou

[Zdroj: vlastní]

Z výše uvedených výstupů jsou patrná poměrová zastoupení jednotlivých položek aktiv a pasiv. Většinou jsou zastoupena přibližně 40% aktiva oběžná a zbývajících 60% zastoupení aktiv tvoří aktiva stála. Zanedbatelnou položku tvoří aktiva ostatní.

Společnost Tecmaplast CZ s.r.o, kapitálovou složku pokrývá z cca 60% ze zdrojů cizích a cca 40% ze zdrojů vlastních, ostatní pasiva jsou taktéž položkou zanedbatelnou.

5.5 Dopad stavební investice na hospodaření Tecmaplast s.r.o

5.5.1 Finanční plán 2017

Díky realizaci stavební investice firma může zvětšit pracovní prostor a navýšit počet zaměstnanců o 15 dělníků, 3 administrativní pracovníky a 1 řídícího pracovníka. Toto navýšení počtu zaměstnanců s sebou by mělo přinést jak navýšení nákladů na jejich mzdy, tak i zároveň navýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o 15% v roce 2017.

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2017 jsou stanoveny na základě 1,15 násobku tržeb z roku 2016 (255 047 tis. Kč) z důvodu plánovaného navýšení o 15 % což rovná se 293 304 tis. Kč.

5.5.2 Zvýšení nákladů

Personální náklady

Tabulka 5.5.2 - 1 - Noví zaměstnanci v roce 2017

Pracovní pozice	Počet
Řídící pracovník	1
Administrativní pracovník	2
Dělník	15

Tabulka 5.5.2 - 2 - Pracovní a nepracovní hodiny roku 2017

Rok 2017	dny	hod
roční nominální fond	251	2 008
dovolená	25	200
nemoc	10	80
prostoje a přesuny	10	80
Svátky	9	72
využitelný fond	197	1 576
neproduktivní čas	54	432
pracovní doba	8h / denně + 0,5h přestávka	

[Pramen: vlastní]

Základna pro správní a výrobní režii (PZN = M + OPN)

Přímé mzdy:

pozice	Kč / hod	hodin	počet prac.
Dělník	150	1 576	15

Hrubé mzdy celkem: 3 546 000 Kč

OPN (34 %): 1 205 640 Kč

PZN = M + OPN: 4 751 640 Kč

Výrobní režie RV

Režijní mzdy (neproduktivní čas):

pozice	Kč / hod	hodin	počet prac.
Dělník	150	432	15

Režijní mzdy (NČ)

celkem: 972 000 Kč

Režijní SZP (34 %): 330 480 Kč

RV: 1 302 480 Kč

Správní režie RS

Režijní mzdy:

pozice	Kč / hod	hodin	počet prac.
Řídící pracovník	200	1 576	1

Režijní mzdy celkem: 315 200 Kč

Režijní SZP (34 %): 107 168 Kč

Režijní mzdy:

pozice	Kč / hod	hodin	počet prac.
Administrativní pracovníci	180	1 576	2

Režijní mzdy celkem: 567 360 Kč

Režijní SZP (34 %): 192 902 Kč

Režijní mzdy (neproduktivní čas):

pozice	Kč / hod	hodin	počet prac.
Řídicí pracovník	200	432	1
Admin. pracovník	180	432	2

Režijní mzdy (NČ) celkem: 241 920 Kč

Režijní SZP (34 %): 82 253 Kč

RS:**1 506 803 Kč**

Mzdové náklady celkem :

5 642 480 Kč

Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění celkem:

1 918 443 Kč

Zvýšení nákladů o energie a materiál

Jedná se o objekt s plochou 12 x 13 m, což je 15 % stávající plochy.

Podle toho se plánuje o 15 % zvýšení nákladů na energie:

Spotřeba materiálu a energie v roce 2016 byla ve výši 189 164 Kč, tudíž tato částka bude navýšena o 15 % a pro rok 2017 se náklady na energie a materiál budou pohybovat ve výši:

$189\,164 \cdot 1,15 = 217\,539$ tisíc korun

- 189 164 Kč je finanční hodnota spotřeba materiálu a energie za rok 2016
- 1,15 je zohlednění 15 % navýšení plochy firmy

5.5.3 Plánovaný výsledek hospodaření - Rok 2017

Veškeré výše uvedené a propočtené náklady a tržby budou zaznamenány ve výkazu zisku a ztráty. Poté tedy bude provozní výsledek hospodaření pro rok 2017 ve výši 20 527 tis. Kč a výsledek hospodaření před zdaněním ve výši 18 810 tis. Kč.

Plán tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v roce 2016 činí 293 306 tis. Kč a přičteme-li k této částce 15 %, získáme hodnotu plánu tržby za prodej vlastních výrobků a služeb za rok 2017 a to je rovno 337 302 tis. Kč.

Podobně je spočítána spotřeba materiálu a energie pro rok 2017. Jedná se tedy o hodnotu spotřeby materiálu a energie za rok 2016, ke které přičteme 15 % z této hodnoty.

Osobní náklady:

Z výpočtů personálních nákladů, které jsou spojeny s přijutím nových zaměstnanců v roce 2017 byly vypočítány:

Mzdové náklady: 5 642 tis. Kč

Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění: 1 918 tis. Kč.

Tyto části byly přečteny ke stávajícím částem osobních nákladů z roku 2016, díky tomu byly zjištěny celkové osobní náklady pro rok 2017.

Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku jsou stanoveny podle odpisového plánu, kde roční odpisy jsou 408 tis. Kč. a musí být přečteny ke stávajícím odpisům, které firma měla, jedná se o 13 731 tis. Kč, výslednou hodnotu je nutné přičíst k plánovaným odpisům stavby, jedná se o 408 tis. Kč.

Výsledkem jsou plánované odpisy pro rok 2017, které činí 14139 tis. Kč

Propočet financování stavby.

Stavební investice byla stanovena ve výši 12 284 872 Kč. Protože firma neměla dostatek finančních prostředků na pokrytí realizace, musela krýt výstavbu úvěrem.

Úroková míra je 2% a doba splacení 10 let.

Pravidelná splátka je tedy ve výši 113 037,35 Kč, to je 1 356 448,2 Kč za rok.

Celková splátka bude 13 564 482 Kč, úvěr 12 284 872 Kč to je úrok 1 279 610 Kč, který bude do daňově uznatelný náklad.

Tabulka 5.5.3 Rok 2015- 2017 Plánovaná výsledovka

TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	Plánované roky	
		sledovaný rok 2015	2016	2017
Tržby za prodej zboží	1	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	0	0	0
Obchodní marže (ř.01 - 02)	3	0	0	0
Výkony (ř. 05 + 06 + 07)	4	298 533	298 533	342 529
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	293 306	293 306	337 302
Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	5 227	5 227	5 227
Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	8	229 218	229 218	257 593
Spotřeba materiálu a energie	9	189 164	189 164	217 539
Služby	10	40 054	40 054	40 054
Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	11	69 315	69 315	84 936
Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	41 718	41 718	49 279
Mzdové náklady	13	31 349	31 349	36 991
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	10 369	10 369	12 287
Daně a poplatky	17	77	77	77
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	13 731	14 067	14 139
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	4 184	4 184	4 184
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	275	275	275
Tržby z prodeje materiálu	21	3 909	3 909	3 909
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	3 650	3 650	3 650
Prodaný materiál	24	3 650	3 650	3 650
Ostatní provozní výnosy	26	385	385	385
Ostatní provozní náklady	27	1 665	1 665	1 665
Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - (+/-25) + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	30	13 043	12 707	20 527

N.	Nákladové úroky	43	1 941	3 297	3 297
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 577	2577	2 577
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 082	3082	3 082
*	Finanční výsledek hospodaření [ř. 32+33+37-38+39-40+(+/-41)+42-43+44-45+(-46)-(-47)]	48	-2 446	-3802	-3 802
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	2 045	4090	2 045
Q. 1.	-splatná	50	633	633	633
2.	-odložená	51	1 412	1412	1 412
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	8 552	4983	14 848
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	8 552	4983	14 848
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	10 597	9073	16 893

[Zdroj: vlastní]

6 ZÁVĚR PRÁCE

Cílem této diplomové práce bylo zjistit dopad stavební investice na hospodaření společnosti. V rámci případové studie byla vybrána firma Tecmaplast cz s.r.o.,

V teoretické části byl charakterizován pojem podnik, podnikatel a právní formy podnikání. Dále zde byly definovány stavební investice a fáze investičních projektů.

Ve finanční analýze byl identifikován vzrůstající trend vývoje financí v analyzovaných obdobích 2010-2015.

Na straně aktiv a pasiv docházelo k převážnému růstu. Aktiva celkem rok 2010 byl 104 milion korun, do roku 2015 došel k růstu až na 211 milion korun, firma zdvojnásobila svá aktivave sledovaném období. Nelze však situaci zhodnotit jako lineární rostoucí.

Z důvodu ekonomické krize mírně klesaly aktiva v roce 2012 o 0,71% z 116 milion korun na 115 milionu korun. Neprobíhala žádná výstavby možných stavebních investic a tím hodnoty stavby klesly o 6,18% z 58 milion na 54 milionu korun.

V roce 2016 firma realizovala stavební investici, aby mohla i nadále růst a navýšit zisky. Zda je možné realizovat stavební investici, bylo nejdříve zanalyzovánocelou řadu ukazatelů ve sledovaném období 2010 - 2015 a žádných z nich se nenachází v kritických hodnotách.

Samotná realizace stavební investice je zaznamenána ve finančních plánech v roce 2016. A dopad stavební investice na hospodaření společnosti Tecmaplast je znázorněn ve finančním plánu pro rok 2017, kde došlo k navýšení tržeb o 15 % a navýšení počtu personálu o 18 lidí.

Naplánovaný výsledek hospodaření před zdaněním v roce 2017 je 16,893 milionů, zatímco v roce 2015 byl výsledek hospodaření 10,597 milionů a v roce 2016 byl 9,073 milionů. Tato investice přinese pro společnosti zisk, což bude mít za následek dlouhodobý rozvoj a prosperitu.

Z výše uvedených údajů můžeme konstatovat, že stavební investice, kterou firma realizovala, bude mít velmi dobrý vliv na hospodaření společnosti Tecmaplast cz s.r.o.

LITERATURA

- [1] ŠIMAN, Josef a Petr PETERA. *Financování podnikatelských subjektů: teorie pro praxi*. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2010, xvii, 192 s. ISBN 978-80-7400-117-8.
- [2] SYNEK, Miloslav a Eva KISLINGEROVÁ. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010, xxv, 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.
- [3] VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2001, 447 s. ISBN 80-86119-38-6.
- [4] FOTR, Jiří. *Podnikatelský plán a investiční rozhodování*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: Grada, 1999, 214 s. ISBN 80-7169-812-1.
- [5] FOTR, Jiří a Ivan SOUČEK. *Investiční rozhodování a řízení projektů: jak připravovat, financovat a hodnotit projekty, řídit jejich riziko a vytvářet portfolio projektů*. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 408 s. ISBN 978-80-247-3293-0
- [6] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vydání. Praha : ASPI, 2008. 208s. ISBN 978-80-7357-392-8
- [7] KALOUDA, F. *Základy firemních financí*. 1.vydání. Brno : Masarykova universita, 2006. 171 s. ISBN 80-210-4106-4
- [8] RŮČKOVÁ, Petra .*Finanční analýza*. 2. vydání. Praha : Grada, 2008, 120 s. ISBN 978-80-247-2481
- [9] SEDLÁČEK, Joroslav. *Účetnictví I (DSO)*. 2. vydání. Brno: Masarykova univerzita, 2005. 232 s. ISBN 80-210-3809-8
- [10] ČERNÁ, Alena a kol, *Finanční analýza*. 1. vydání. Praha: Bankovní institut, 1997, s. 108-110
- [11] SUCHÁNEK, Petr. *Finanční management (DSO)*. 1. vydání. Brno: Masarykova univerzita, 2007. 128 s. ISBN 978-80-210-4277-3. s. 43
- [12] KISLINGEROVÁ, Eva., Hnilica, Jiří. *Finanční analýza, krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C:H:BECK PRO PRAXI, 2008. s. 135. ISBN 978-80-7179-713-05.

- [14] ŽÁK, Milan a kolektiv autorů. Velká ekonomická encyklopedie. 2.rozšířené vydání, Praha: Linde Praha a.s.
- [15] SCHOLLEOVÁ, Hana Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9. s. 172

INTERNETOVÉ ZDROJE

- [16] Podnik a organizační složka podniku online [22. 12. 2016] dostupné na <http://www.uni-regensburg.de/Einrichtungen/ZSK/Tschechische_Rechts_sprache/ObchodniPravo/Chapter1/Block6/content.html>
- [17] Podnikání a podnik online [22. 12. 2016] dostupné na <<http://nop.topsid.com/index.php?war=zalozenipodniku&unit=podnikani>>
- [18] Druh a formy obchodní společnost online [22. 12. 2016] dostupné na <http://www.uni-regensburg.de/Einrichtungen/ZSK/Tschechische_Rechts_sprache/ObchodniPravo/Chapter2/Block2/content.html>
- [19] Finanční analýza a finanční plánování online [20. 12. 2016] dostupné na <http://homel.vsb.cz/~val35/1540400/8_fa.pdf>
- [20] Finanční plánování online [20. 02. 2016] dostupné na <http://homel.vsb.cz/~val35/1540301/Fin_plan.pdf>

SEZNAM TABULEK

Tabulka 4.3.1 - 1 - Zjednodušená struktura rozvahy	20
Tabulka 5.2.2 - 1 - Vstupní hodnoty a výpočet	37
Tabulka 5.2.4 - 1 - Zhodnocení vertikální analýzy pro rok 2010 – 2015	39
Tabulka 5.2.4 - 2 - Zhodnocení pasiv vertikální metodou	39
Tabulka 5.2.5-1 analýza výkazu zisků a ztráty	41
Tabulka 5.2.5.1 - 2- Vstupní hodnoty a výpočet rok 2010-2015 hodnoty ukazatele likvidity	44
Tabulka 5.2.7 - 1 - Vstupní veličiny a výpočet zadlužeností rok 2010-2015 hodnoty ukazatele zadluženosti	45
Tabulka 5.2.8 - 1 - rok 2010-2015 hodnoty ukazatele rentability	47
Tabulka 5.2.9 - 1 - Rok 2010-2015 hodnoty ukazatele aktivity	49
Tabulka 5.2.10.1 - 1 - Vstupní veličiny bonitního modelu	51
Tabulka 5.4.2 - 1 - horizontální analýzy pro rok 2016	62
Tabulka 5.5.2 - 1 - Noví zaměstnanci v roce 2017	67
Tabulka 5.5.2 - 2 - Pracovní a nepracovní hodiny roku 2017	67
Tabulka 5.5.3 Rok 2015- 2017 Plánovaná výsledovka	71

SEZNÁM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Členění výsledku hospodaření	21
Obrázek 2: Struktura výkazu Cash flow	22
Obrázek 3: Pyramidový rozklad Du pont	29
Obrázek 4: Struktura vlastníku firmy	33
Obrázek 5: Organizační struktura firmy Tecmaplast CZ s.r.o.	34
Obrázek 6: Firma Tecmaplast CZ s.r.o	35
Obrázek 7: Zobrazení aktiv horizontální metodou	38
Obrázek 8: Zobrazení pasiv horizontální metodou	38
Obrázek 9: Zhodnocení vertikální analýzy rok 2010-2015	39
Obrázek 10: Zobrazení aktiv vertikální metodou rok 2010 - 2015	40
Obrázek 11: Rok 2010 - 2015 ukazatele likvidity	44
Obrázek 12: Rok 2010-2015 hodnoty ukazatele kapitálové struktury	46
Obrázek 13: Rok 2010-2015 ukazatele rentability	48
Obrázek 14: rok 2010 - 2015 ukazatele aktivity	49
Obrázek 15: Index IN99	52
Obrázek 16: Rok 2010-2015 bankrotní model	54
Obrázek 17: Pohledy přístavby kancelář v Tecmaplastu	58
Obrázek 18: Rozpočet stavby	59
Obrázek 19: Rok 2010-2016 Zobrazení aktiv horizontální metodou	63
Obrázek 20: Rok 2010-2016 Zobrazení pasiv horizontální metodou	64
Obrázek 21: Rok 2009-2016 Zobrazení aktiv vertikální metodou	65
Obrázek 22: Rok 2010-2016 Zobrazení pasiv vertikální metodou	66

ABECEDNÍ SEZNAM ZKRATEK

ROA	Return on asset
ROE	Return on earning
ROS	Return on sales
S.A	Société Anonyme
s.r.o	Společnost s ručením omezením
tis	Tisíce
Kč	Korun český
RS	rezie spravní
RV	revie výrobní
PZN	Přímé zpracovací náklady
SZP	sociální a zdravotní pojištění
ICO	Identifikační číslo osoby
DIC	Daňové identifikační číslo
FO	Fyzická osoba
PO	Právnícká osoba
EBIT	Earning before Taxes

SEZNAM PŘÍLOH

1. Rozpočet
2. Technická zpráva
3. Výkresy
4. Účetní výkazy